全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

李晓波　周峰　编著

专家团队
倾力而作

期货交易实战入门

● 涵盖了：期货系统知识　期货分析技术
● 着眼于：炒期实战应用　炒期深入技巧
● 致力于：精心挑选案例　掌握操盘技巧



资深专家教你：

深刻理解期市真实本质，理智判断期市中赢家输家
弄清期市最普遍的操作通病，理解期货市场最基本规则！

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

本书内容

本书分四篇，第一篇讲解期货交易成功基础，即期货基础知识、期货交易流程、期货行情分析软件和交易软件的下载与使用、期民交易成功理念。第二篇讲解期货交易分析技术，即基本面分析、各种技术分析，如K线、K线形态、趋势线、技术指标等。第三篇讲解期货交易实战，具体讲解三大商品交易所各类交易品种的实战技巧和股指期货的实战技巧。第四篇讲解期货交易策略，具体讲解交易管理策略、期货交易实战策略和风险管理、套期保值和套利交易。

在讲解过程中既考虑读者的学习习惯，又通过具体实例剖析期货实际交易过程中的热点问题、关键问题及种种难题。

面向读者

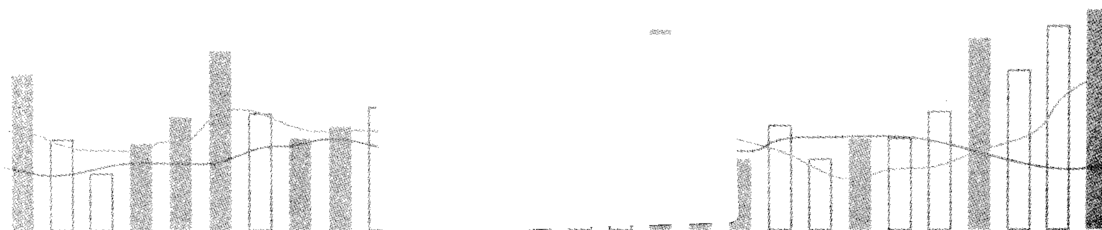
本书适用于新老期民、中小散户、职业操盘手和专业期评人士，更适用于那些有志于在这个充满风险、充满寂寞的征程上默默前行的征战者和屡败屡战、愈挫愈奋并最终战胜失败、战胜自我的勇者。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

李晓波 周峰 编著

期货交易实战入门





中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

内 容 简 介

本书通过讲解期货交易准备、期货交易分析技术、期货交易实战、期货交易策略对期货交易概念、分析技术、实战技巧和交易策略等进行了全面阐述，对期货交易过程中的热点问题、重点问题及难点问题进行了具体剖析。

本书适用于新老期民、中小散户、职业操盘手和专业期评人士，也适用于有志于在期货交易这个充满风险和机遇的征程上默默前行的征战者。

图书在版编目（CIP）数据

期货交易实战入门/李晓波，周峰编著. -- 北京：中国铁道出版社，2011.10
ISBN 978-7-113-12859-3

Ⅰ.①期… Ⅱ. ①李… ②周… Ⅲ. ①期货交易 Ⅳ. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第 064304 号

书　　名：期货交易实战入门
作　　者：李晓波　周　峰　编著

责任编辑：苏　茜　　**读者热线电话：**010-63560056
特邀编辑：李新承
封面设计：王晓武　　**封面制作：**郑少云
责任印制：李　佳

出版发行：中国铁道出版社（北京市宣武区右安门西街 8 号　　邮政编码：100054）
印　　刷：三河市华业印装厂
版　　次：2011 年 10 月第 1 版　　2011 年 10 月第 1 次印刷
开　　本：700mm×1 000mm　1/16　　**印张：**18.5　　**字数：**363 千
书　　号：ISBN 978-7-113-12859-3
定　　价：35.00 元

版权所有　侵权必究
凡购买铁道版图书，如有印制质量问题，请与本社发行部联系调换。



全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



前　言
Foreword

在金钱遍地、充满魔力的迷人的期货市场（期市）中，利益的驱动使投资者对市场的认识陷于一种非理性状态，从而屡犯错误。然而期市没有记忆，同类的错误总是不断地再次上演，让人一犯再犯，逐步陷入深渊。所以期民一定要认清期市的本质，认识到期市中谁是赢家谁是输家，弄清期市操作的通病，理解市场基本的规则，并以此为鉴。

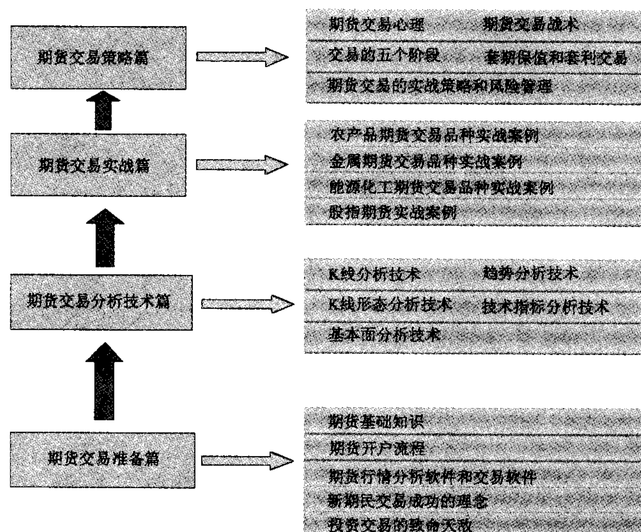
为什么要写这本书

现在，市面上关于期货的书不少，但大多都是基础类图书，实战类图书相对很少，而且多数讲解不全面，剖析不深入，没有讲解中小资金较高收益的操作技巧，以及期市中真正的“收益越大，风险越小”的实战操作模式。

本书编者在投资生涯前期，也曾走过很长时间的弯路，几度陷入财务危机和心理危机，但相信市场上有走出痛苦、走向成功的方法。事实上，成功并不遥远，财富就在身边。

本书结构

全书共分 4 篇 14 章，分别为期货交易准备篇（第 1 章到第 3 章）、期货交易分析技术篇（第 4 章到第 7 章）、期货交易实战篇（第 8 章到第 11 章）、期货交易策略篇（第 12 章到第 14 章），具体如下图所示。



全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

本书特色

- 实用性：本书首先着眼于炒期实战应用，然后探讨深层次的技巧问题。
- 详尽案例：本书附有大量的例子，通过这些例子来介绍知识点。反复练习精心挑选的案例，就可以真正掌握操盘技巧，学以致用。
- 全面性：本书包含了全面的期货知识，如期货基础知识、期货交易流程、基本面分析技术、K 线分析技术、趋势分析技术、技术指标分析技术、农产品期货交易品种实战案例、金属期货交易品种实战案例、交易管理策略、期货交易的实战策略和风险管理、套期保值和套利交易等。

创作团队

本书由李晓波、周峰编写，陆佳等人员参与了部分编写工作，特此予以感谢。

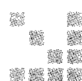
由于时间仓促，加之编者水平有限，书中的缺点和不足之处在所难免，敬请广大读者批评指正。如果读者在阅读本书的过程中存有疑问，可以发送电子邮件及时与我们联系，邮箱是 6V1206@gmail.com。

编　者

2011 年 8 月

www.mtachn.com

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



目 录

Contents

期货交易准备篇

第 1 章 新期民快速入门 2

1.1 初识期货 2
1.1.1 期货交易的由来 2
1.1.2 什么是期货交易 4
1.1.3 什么是期货合约 4
1.1.4 期货交易与现货交易的区别 5
1.1.5 期货交易与远期交易的区别 6
1.1.6 期货交易的基本特征 7
1.1.7 期货的类型 8
1.2 商品期货 8
1.2.1 什么是商品期货 9
1.2.2 商品期货市场的功能 9
1.2.3 我国商品期货市场的发展 10
1.3 金融期货 11
1.3.1 什么是金融期货 11
1.3.2 金融期货的特点 12
1.3.3 金融期货与商品期货的区别 13
1.3.4 金融期货中的主要投资品种——股指期货 13
1.4 期货市场结构 14
1.4.1 投资者 15
1.4.2 期货交易所 16
1.4.3 期货公司 18
1.4.4 期货监管机构 19
1.4.5 期货行业自律机构 21

第 2 章 初入期市 22

2.1 期货交易流程 22
2.2 期货开户流程 22
2.2.1 商品期货开户 22

2.2.2 股指期货开户 23
2.3 期货行情分析软件 24
2.3.1 文华行情软件的下载与安装 24
2.3.2 文华行情软件的使用 26
2.3.3 利用文华行情软件查看期货合约报价及相关新闻信息 28
2.4 期货交易软件 30
2.4.1 期货交易软件的下载和安装 31
2.4.2 金仕达网上交易系统的登录和银期转账 31
2.4.3 期货合约的买卖基本操作 35
2.4.4 期货合约的买卖操作技巧 38
2.5 期货合约的交易注意事项 40

第 3 章 新期民交易成功的理念 42

3.1 成功期民应具备的条件 42
3.1.1 控制自己的情绪 42
3.1.2 良好的交易心态 43
3.1.3 对交易及学习的热忱与专注 45
3.1.4 高胜算的赢利模式 45
3.1.5 耐心是投资成功的法宝 46
3.1.6 遵守并执行纪律 47
3.2 成功期民的思维习惯 47
3.2.1 绝不幻想 47
3.2.2 绝不满仓 48
3.2.3 甘于孤独 48
3.3 正确投资的行为习惯 49
3.4 投资交易的致命天敌 50
3.4.1 过量交易 50
3.4.2 过度交易 50
3.4.3 冲动性交易 51
3.4.4 保守性交易和自负性交易 51
3.4.5 报复性交易和激进性交易 52
3.4.6 怯懦性交易和侥幸性交易 52
3.4.7 预测性交易 53

期货交易分析技术篇

第 4 章 期市分析技术概述 55

4.1 初识期市分析技术 55

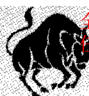
全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



4.1.1 基本面分析概述 55
4.1.2 技术分析概述 56
4.2 基本面分析 56
4.2.1 期货商品供给分析 57
4.2.2 期货商品需求分析 57
4.2.3 经济波动周期 59
4.2.4 金融货币因素 60
4.2.5 政治、政策因素 61
4.3 技术分析 61
4.3.1 技术分析的理论基础 61
4.3.2 技术分析的优点 63
4.3.3 技术分析与出入市时机的选择 63
4.3.4 应用技术分析的注意事项 64

第 5 章 K 线分析技术 65

5.1 初识 K 线 65
5.1.1 K 线的组成 65
5.1.2 K 线的优缺点 67
5.2 单根 K 线 67
5.2.1 强势 K 线 67
5.2.2 较强势 K 线 67
5.2.3 弱强势 K 线 68
5.2.4 无势 K 线 68
5.2.5 单根 K 线的应用技巧 69
5.3 K 线反转形态 71
5.3.1 反转形态及其基本要领 71
5.3.2 头肩形反转形态 72
5.3.3 其他头肩形反转形态 74
5.3.4 三重顶和三重底反转形态 76
5.3.5 双重顶和双重底反转形态 77
5.3.6 圆顶和圆底反转形态 79
5.3.7 V 形反转形态 80
5.4 K 线持续形态 82
5.4.1 三角形持续形态 82
5.4.2 旗形持续形态 86
5.4.3 矩形持续形态 87


全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第 6 章 趋势分析技术......89

6.1 趋势概述......89
6.1.1 什么是趋势......89
6.1.2 趋势的方向......90
6.1.3 趋势的类型......91
6.2 支撑和压力......91
6.2.1 通过支撑和压力进一步认识趋势......92
6.2.2 支撑和压力角色的互换......92
6.2.3 支撑和压力的心理原因......93
6.2.4 其他支撑和压力......94
6.3 趋势线......94
6.3.1 绘制趋势线......94
6.3.2 应用趋势线的注意事项......96
6.4 扇形线......97
6.5 管道线......98
6.6 黄金分割的应用......98

第 7 章 技术指标分析技术......100

7.1 技术指标概述......100
7.1.1 什么是技术指标......100
7.1.2 技术指标的分类......101
7.1.3 技术指标的应用法则......101
7.1.4 技术指标的本质......101
7.1.5 技术指标法与其他技术分析方法的关系......102
7.2 移动平均线......102
7.2.1 移动平均线的定义与设置......102
7.2.2 移动平均线的特性......103
7.2.3 移动平均线的背离......104
7.2.4 单根移动平均线的应用......105
7.2.5 多根移动平均线的应用......109
7.3 随机指标 KDJ......110
7.3.1 KDJ 指标概述......110
7.3.2 应用 KDJ 的注意事项......111
7.3.3 KDJ 应用要则......112
7.3.4 KDJ 实战经验......113
7.4 MACD 指标......114

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



7.4.1 MACD 指标概述 114
7.4.2 MACD 实战技巧 115
7.4.3 MACD 与 KDJ 的综合应用 117
7.5 应用技术指标的注意事项 118

期货交易实战篇

第 8 章 农产品期货交易品种实战案例 120
8.1 棉花期货合约实战案例 120
8.1.1 棉花品种概况 120
8.1.2 棉花的供给与需求 121
8.1.3 棉花标准合约 122
8.1.4 影响棉花价格变动的因素 123
8.1.5 棉花实战交易案例 124
8.2 白糖期货合约实战案例 127
8.2.1 白糖品种概况 128
8.2.2 白糖的供给与需求 128
8.2.3 白糖标准合约 129
8.2.4 影响白糖价格变动的因素 129
8.2.5 白糖实战交易案例 132
8.3 玉米期货合约实战案例 135
8.3.1 玉米品种概况 135
8.3.2 玉米的供给与需求 136
8.3.3 玉米标准合约 137
8.3.4 影响玉米价格变动的因素及信息查询 138
8.3.5 玉米实战交易案例 140
8.4 大豆期货合约实战案例 141
8.4.1 大豆品种概况 141
8.4.2 大豆的供给与需求 142
8.4.3 大豆标准合约 143
8.4.4 影响大豆价格变动的因素及信息查询 144
8.4.5 大豆实战交易案例 145
8.5 豆粕期货合约实战案例 146
8.5.1 豆粕品种概况 146
8.5.2 豆粕的供给与需求 147
8.5.3 豆粕标准合约 148
8.5.4 影响豆粕价格变动的因素 149

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


8.5.5 豆粕实战交易案例 150
8.6 豆油期货合约实战案例 152
8.6.1 豆油品种概况 153
8.6.2 豆油的供给与需求 153
8.6.3 豆油标准合约 154
8.6.4 影响豆油价格变动的因素 155
8.6.5 豆油实战交易案例 156
8.7 小麦期货合约实战案例 158
8.7.1 小麦品种概况 158
8.7.2 小麦的供给与需求 158
8.7.3 小麦标准合约 160
8.7.4 影响小麦价格变动的因素及信息查询 161
8.7.5 小麦实战交易案例 163
8.8 早籼稻期货合约实战案例 164
8.8.1 早籼稻品种概况 164
8.8.2 早籼稻的供给与需求 164
8.8.3 早籼稻标准合约 165
8.8.4 影响籼稻价格变动的因素 166
8.8.5 早籼稻实战交易案例 168
8.9 菜籽油期货合约实战案例 169
8.9.1 菜籽油品种概况 169
8.9.2 菜籽油的供给与需求 170
8.9.3 菜籽油标准合约 171
8.9.4 影响菜籽油价格变动的因素及信息查询 171
8.9.5 菜籽油实战交易案例 173
8.10 棕榈油期货合约实战案例 174
8.10.1 棕榈油品种概况 175
8.10.2 棕榈油的供给与需求 175
8.10.3 棕榈油标准合约 176
8.10.4 影响棕榈油价格变动的因素及信息查询 177
8.10.5 棕榈油实战交易案例 177

第 9 章 金属期货交易品种实战案例 179

9.1 铜期货合约实战案例 179
9.1.1 铜的供给与需求 179
9.1.2 铜标准合约 180
9.1.3 影响铜价格变动的因素 181

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



9.1.4 铜实战交易案例 183
9.2 铝期货合约实战案例 185
9.2.1 铝的供给与需求 185
9.2.2 铝标准合约 186
9.2.3 影响铝价格变动的因素 187
9.2.4 铝实战交易案例 188
9.3 锌期货合约实战案例 190
9.3.1 锌品种概况 190
9.3.2 锌的供给与需求 191
9.3.3 锌标准合约 192
9.3.4 影响锌价格变动的因素 193
9.3.5 锌实战交易案例 194
9.4 钢材期货合约实战案例 195
9.4.1 钢材品种概况 196
9.4.2 钢材的供给与需求 197
9.4.3 钢材标准合约 198
9.4.4 影响钢材价格变动的因素 199
9.4.5 钢材实战交易案例 200
9.5 黄金期货合约实战案例 201
9.5.1 黄金品种概况 201
9.5.2 黄金的供给与需求 202
9.5.3 黄金标准合约 203
9.5.4 影响黄金价格变动的因素 204
9.5.5 黄金实战交易案例 206

第 10 章 能源化工期货交易品种实战案例 208

10.1 燃料油期货合约实战案例 208
10.1.1 燃料油品种概况 208
10.1.2 燃料油的供给与需求 209
10.1.3 燃料油标准合约 209
10.1.4 影响燃料油价格变动的因素 210
10.1.5 燃料油实战交易案例 212
10.2 橡胶期货合约实战案例 214
10.2.1 橡胶品种概况 214
10.2.2 橡胶的供给与需求 215
10.2.3 橡胶标准合约 215
10.2.4 影响橡胶价格变动的因素 216
10.2.5 橡胶实战交易案例 218

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


10.3 PTA 期货合约实战案例 219
10.3.1 PTA 品种概况 220
10.3.2 PTA 的供给与需求 221
10.3.3 PTA 标准合约 222
10.3.5 PTA 实战交易案例 224
10.4 PVC 期货合约实战案例 226
10.4.1 PVC 品种概况 226
10.4.2 PVC 的供给与需求 226
10.4.3 PVC 标准合约 227
10.4.4 影响 PVC 价格变动的因素 228
10.4.5 PVC 实战交易案例 228
10.5.1 塑料品种概况 230
10.5.2 塑料的供给与需求 230
10.5.3 塑料标准合约 231
10.5.4 影响塑料价格变动的因素 232
10.5.5 塑料实战交易案例 234

第 11 章 股指期货实战案例 235

11.1 股指期货合约实战案例 235
11.1.1 交易时间和交易方式 235
11.1.2 交割方式和最后结算价格 235
11.1.3 合约规模和保证金水平 236
11.1.4 每日价格波动限幅和熔断机制 236
11.1.5 最小波动价位和手续费 236
11.1.6 沪深 300 股指期货推出对股市的影响 237
11.1.7 沪深 300 股指期货推出对基金的影响 237
11.2 影响股指期货的因素 237
11.3 股指期货操作的三大要务 238
11.3.1 关注权重股的走势 238
11.3.2 做足收市功课 238
11.3.3 遵守纪律控制风险 239
11.4 股指期货交易中投资者应当注意的事项 239
11.5 股指期货合约实战案例 239

期货交易策略篇

第 12 章 交易管理策略 243

12.1 新期民交易的五个阶段 243

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



12.1.1 无知阶段 243
12.1.2 盲目求胜阶段 244
12.1.3 潜心研究阶段 244
12.1.4 稳定赢利阶段 245
12.1.5 无为而为阶段 245
12.2 计划你的交易，交易你的计划 246
12.2.1 机会品种的胜算分析 246
12.2.2 进场计划 246
12.2.3 随机应对策略 247
12.2.4 出局的策略 247
12.2.5 纪律执行保障 247
12.3 江恩的 24 条守则 248
12.4 期货交易心理 249
12.4.1 市场人气决定涨跌 249
12.4.2 学会不按牌理出牌 250
12.4.3 不正常表现是好机会 250
12.4.4 大多数人犯错误 251
12.4.5 与大众心理反其道而行 251
12.4.6 物极必反、否极泰来 252
12.4.7 不要天天在市场打滚 253
12.4.8 为什么常炒必输 253
12.5 期货交易战术 254
12.5.1 金字塔式加码 254
12.5.2 累进战术的应用 254
12.5.3 平均价战术不可乱用 255
12.5.4 反转战术的运用 256
12.5.5 做反转要慎重 256
12.5.6 把握输少赢多的机会 257
12.5.7 清淡的月份不要做 257
12.5.8 君子不立危墙之下 258
12.5.9 合约要及时换月 259
12.5.10 要把握抛空机会 259
12.5.11 不要主观设想顶和底 260
12.5.12 规避赚钱变亏钱 260
12.5.13 不要点太多火头 261
12.6 善于利用信息 261
12.6.1 要有灵敏的嗅觉 262

12.6.2 应做就去做 262
12.6.3 慎重考虑新闻反应 262
12.6.4 善用消息决策，获取利润 263

第 13 章 期货交易的实战策略和风险管理 264

13.1 超短线交易实战策略 264
13.1.1 炒单型的日内超短线交易 264
13.1.2 即时盘中突破做盘 265
13.1.3 超短线交易的纪律要求 267
13.2 中短线交易实战策略 267
13.2.1 中短线介入时机 268
13.2.2 中短线资金管理 268
13.3 期货交易风险案例分析 270
13.3.1 关于投资者适当性标准风险 270
13.3.2 关于对代理人的风险防范 270
13.3.3 关于密码泄露风险 271
13.3.4 关于强行平仓风险 271
13.3.5 关于如何甄选期货公司 271
13.3.6 投资者有义务了解账户情况 272
13.3.7 关于开户实名制 272

第 14 章 套期保值和套利交易 273

14.1 套期保值 273
14.1.1 套期保值的原理 273
14.1.2 套期保值的类型 274
14.1.3 基差与套期保值 275
14.1.4 影响套期保值效果的其他因素 276
14.2 套利交易 277
14.2.1 套利交易概述 277
14.2.2 套利交易的方法 277

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

期货交易准备篇

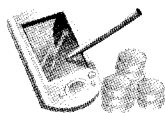
要想在充满魔力、金钱飞舞的期货市场中取得成功，不仅要认清金融投资市场的本质，还要了解期货交易的规则，培养正确的投资交易理念，并且要克服心理障碍，深入检讨自己失误的操作，直至融会贯通。

本篇具体内容如下：

- 期货交易的由来
- 期货的基本特征和类型
- 期货市场结构
- 期货交易流程
- 商品期货开户和股指期货开户
- 期货行情分析软件
- 期货交易软件
- 期货合约的交易注意事项
- 成功期民应具备的条件
- 成功期民的思维习惯
- 正确投资的行为习惯
- 投资交易的致命天敌



全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



第1章　新期民快速入门

期货市场是一个金钱飞舞的博弈市场，要想成为真正的赢家，就必须了解期货的基础知识、期货市场结构，只有这样才能明白投资对象和投资市场的本质，才能在大局上把握分寸、赢得先机。

本章主要内容包括：

- ✓ 期货交易的由来
- ✓ 期货交易与期货合约
- ✓ 期货交易与现货交易的区别
- ✓ 期货交易与远期交易的区别
- ✓ 期货交易的基本特征
- ✓ 期货的类型
- ✓ 商品期货及其功能
- ✓ 金融期货的特点
- ✓ 期货市场结构

1.1　初识期货

期货，在英文中称为 Futures，是由“未来”一词演变而来的，指交易双方不必在买卖发生的初期交收实货，而是共同约定在未来的某一时间交收实货。

1.1.1　期货交易的由来

说起期货交易，不能不说一下现货交易，什么是现货交易呢？就是一手交钱，一手交货。注意这不仅仅指当时钱货易位、货款两清的情况。即现货交易不仅包括物物交换、即期交易（钱货两清），还包括远期交易。

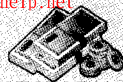
一般来说，现货远期交易就是签订现货合同的交易。现货合同作为一种协议，明确规定了交易双方的权利与义务，包括双方交易商品的品质、数量、价格和交货日期等。



在现货远期交易中，买卖双方签约后，必须严格执行合同。在合同期内，如果市场行情对某一方不利，那么，这一方也不能违约。

期货交易是从现货远期交易发展而来的，下面来看一个故事。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



19 世纪中期美国南北战争之后，芝加哥由于其优越的地理位置，从一个名不见经传的小村落发展成为重要的粮食集散地。中西部的谷物汇集于此，再从这里运往东部消费区。由于粮食生产特有的季节性，加之当时仓库不足、交通不便，粮食供求矛盾异常突出。

每年的谷物收获季节，谷物在短期内集中上市，供给量大大超过当地市场需求。但恶劣的交通状况使大量谷物不能及时疏散到东部地区，加之仓储设施严重不足，粮食经销商无法采取先大量购入再见机出售的做法，所以价格一跌再跌、无人问津，致使农场主常常连运费都收不回来。可是到了来年春季，因粮食短缺、价格飞涨，消费者又深受其害。

粮食经销商率先行动起来，他们在交通要道旁边设立仓库，在收获季节从农场主手中收购粮食，来年再发往外地，缓解了粮食供求的季节性矛盾。当地经销商在贸易实践中面临着两个问题：一是需要向银行贷款，以便从农场主手中购买谷物储存；二是在储存过程中要承担巨大的谷物过冬的价格风险。价格波动有可能使当地经销商无利可图甚至连成本都收不回来。解决这两个问题的最好的办法是“未买先卖”，即在购入谷物后立即跋涉到芝加哥与粮食加工商、销售商签订第二年春季的供货合同，以事先确定销售价格，进而确保利润。并以远期合约的方式与芝加哥的贸易商和加工商联系，以转移价格风险和获得贷款，这样现货远期合约交易便成为一种普遍的交易方式。

然而芝加哥的贸易商和加工商同样面临着当地经销商所面临的问题，所以，他们只肯按比他们估计的交割时的远期价格还要低的价格支付给当地经销商，以避免交割期价格下跌的风险。由于芝加哥贸易商和加工商的买价太低，到芝加哥去商谈远期合约的当地经销商为了自身利益不得不去寻找更广泛的买家，为他们的谷物讨个好价。一些非粮食经销商认为有利可图，就先买进远期合约，到交割期临近再卖出，以从中赢利。这样，购买远期合约的经销商渐渐增加，改善了当地经销商的收入，当地经销商支付给农场主的价款也有所增加。

1848 年 3 月 13 日，芝加哥的 82 位商人在当地的一个面粉仓库发起组建了第一个近代期货交易所——芝加哥期货交易所（CBOT）。其实，当初芝加哥期货交易所并非是一个市场，只是一家为促进芝加哥工商业发展而自然形成的商会组织。芝加哥期货交易所在发展初期主要是改进运输和储存条件，同时为会员提供价格信息等服务，以促成买卖双方达成交易。

直到 1851 年，芝加哥期货交易所才引进了远期合同。当时粮食运输很不可靠，轮船航班也不定期，从美国东部或欧洲传来的供求消息要很长时间才能传到芝加哥，价格波动相当大。在这种情况下，农场主可以利用远期合同保护他们的利益，避免运粮到芝加哥时因价格下跌或需求不足等原因而造成损失。加工商和出口商也可以利用远期合同减少因各种原因而引起的加工费用上涨的风险，保护他们自身的利益，但是这种远期交易方式在随后的交易过程中遇到了一系列困难，如商品品质、等级、价格、交货时间、交货地点等都是根据双方的具体情况达成的，当交易双方或市场价格发生变化时，要转让已签的合同非常困难。另外，远期交易最终能否履约主要依赖于对方的信誉，而对对方信誉状况做全面细致的调查，费时费力、成本较高、难以进行，使得交易中的风险增大。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



针对上述情况，芝加哥期货交易所于 1865 年推出了标准化合约，同时实行了保证金制度，向签约双方收取不超过合约价值 10%的保证金，作为履约保证。这是具有历史意义的制度创新，促成了真正意义上的期货交易的诞生。

随后在 1882 年，交易所允许以对冲方式免除履约责任，更加促进了投机者的加入，从而使期货市场流动性加大。1883 年，成立了结算协会向芝加哥期货交易所的会员提供对冲工具，但结算协会在当时还算不上规范严密的组织。直到 1925 年芝加哥期货交易所结算公司（CBOT）成立以后，芝加哥期货交易所的所有交易都要进入结算公司结算，现代意义上的结算机构已具雏形。现代结算所的成立，使真正意义上的期货交易正式产生，期货市场才算完整地建立起来。由此来看，现代期货交易的产生和现代期货市场的诞生，是商品经济发展的必然结果，是社会生产力发展和生产社会化的内在要求。

1.1.2 什么是期货交易

从上述故事可以看出，期货交易的对象不是具体的实物商品，而是一纸统一的“标准合同”，即期货合约。在交易成交后，并没有真正移交商品的所有权。在合同期内，交易的任何一方都可以转让合同，不需要征得其他人的同意。履约可以采取实物交割方式，也可以采取对冲期货合约的方式。

期货交易的最终目的并不是商品所有权的转移，不同于现货市场的实买实卖。买卖期货合约，一些人想投机获利，另一些人则想回避价格风险。期货交易对于希望从市场波动中牟利的投资者，或希望未雨绸缪、保障自己不受价格急剧变化影响的企业来说，具有相当大的吸引力。

1.1.3 什么是期货合约

说起合约，人们就会想到密密麻麻的一纸文书。是的，期货合约确实涉及大量的文件和文书工作，但期货合约并非一纸文字，它是通过期货交易所达成的一项具有法律约束力的协议，即同意在将来买卖某种商品的契约。

如果用专业语言来讲，期货合约是指期货交易所统一制订的、规定在将来某一特定时间和地点交割一定数量和质量的实物商品或金融商品的标准化合约。期货合约的标准化条款包括 7 项，下面来详细讲解一下。

1．交易数量和单位

每种期货合约都规定了统一的、标准化的数量和数量单位，统称“交易单位”。

例如，郑州商品交易所规定白糖期货合约的交易单位为 10 吨，用术语说，就是这是最小的交易单位。在期货市场，大家不可以买 6 吨或卖 9 吨白糖，买卖必须是合约交易单位 10 吨的倍数。

2．质量和等级

期货合约规定了统一的、标准化的质量等级，一般采用国家制定的商品质量等级标准。例如大连商品交易所大豆期货的交割标准采用国标。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



3. 交割地点

期货合约为期货交易的实物交割指定了标准化的、统一的实物商品的交割仓库，以保证实物交割的正常运行。

4. 交割期

期货合约对进行实物交割的月份做了规定。所以新期民在进行交易时，一定要注意每种商品都有几种不同的合约，每个合约标有不同的月份，例如大连商品交易所的玉米交割期分别是 1 月、3 月、5 月、7 月、9 月、11 月。

到底该买玉米的哪个合约呢？一般情况下是买卖主力合约，即成交量最大的合约。图 1.1 显示了玉米期货的所有合约，通过成交量可以看出“玉米 1105”是当前的主力合约。

文华财经 —— Mytrader行情交易系统(中国国际 北京金仕达)　国际期货东莞电信1　服务器

行情页面　页面设置　技术分析　程序化交易　套利　新闻　文文通　系统工具　帮助

合约名称	文华码	开盘	涨跌	最新	现量	买价	买量	卖价	卖量	增仓	成交量	持仓量	日
豆油1108	1288	9230	72	9378	2	9228	1	9496	2	0	16	404	
豆油1109	1289	9200	96	9456	2	9452	13	9456	87	0	424178	275992	1410
玉米指数	1220	2200	-6	2206	14	—	—	—	—	0	1003256	808856	-364
玉米1011	1231	1961	-7	2002	2	1991	1	2001	1	0	190	296	2
玉米1101	1221	2107	1	2112	32	2111	2	2112	6	0	12364	86558	-20
玉米1103	1223	2115	9	2141	2	2122	1	2147	1	0	56	1444	
玉米1105	1225	2192	-9	2197	10	2197	7	2198	226	0	922230	574646	-383
玉米1107	1237	2254	1	2249	2	2240	1	2249	1	0	118	1290	-2
玉米1109	1239	2204	-7	2299	2	2298	140	2299	18	0	68306	144622	394
豆一指数	1300	4340	-3	4348	6	—	—	—	—	0	327252	464702	1674
豆一1011	1411	4030	3	4008	2	3970	1	4009	1	0	32	424	-1
豆一1101	1301	4061	-10	4107	2	4107	105	4112	1	0	2576	31298	-13

芝加哥CBOT　马来西亚BMD

上证指数 2975.807/-9.49　沪深300 3379.14/4.45　21:46:35

图 1.1 玉米期货的所有合约

5. 最小变动价位

最小变动价位是指期货交易时买卖双方报价所允许的最小变动幅度，每次报价时价格的变动必须是该最小变动价位的整数倍。

例如，大连商品交易所的玉米期货合约的最小变动价位是 1 元/吨，那么，在买卖玉米期货时，就不可能出现 2197.6 元/吨的价格。

6. 涨跌停板幅度

涨跌停板幅度是指每个交易日期货合约的成交价格不能高于或低于该合约上一个交易日的结算价的一定幅度。例如，大连商品交易所的玉米期货合约的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。

7. 最后交易日

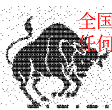
最后交易日是指期货合约停止买卖的截止日期。每种期货合约都有一定的月份限制，到了合约月份的一定时期，就要停止合约的买卖，准备进行实物交割。

例如，玉米 1105 合约，其最后交易日是 2011 年 5 月的第 10 个交易日，即到了第 10 个交易日后就不再交易，然后在其后的两个交易日进行玉米实物交割。

1.1.4 期货交易与现货交易的区别

期货交易与现货交易的区别共有 6 点，下面来详细讲解一下。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



1．买卖的直接对象不同

现货交易买卖的直接对象是商品本身，有样品、有实物、看货定价。期货交易买卖的直接对象是期货合约，是买进或卖出多少手或多少张期货合约。

2．交易的目的不同

现货交易是一手交钱、一手交货的交易，马上或在一定时期内获得或出让商品的所有权，是满足买卖双方需求的直接手段。

期货交易的目的一般不是到期获得实物，套期保值者的目的是通过期货交易转移现货市场的价格风险，投资者的目的是为了从期货市场的价格波动中获得风险利润。

3．交易方式不同

现货交易一般是一对一谈判签订合同，具体内容由双方商定，如果在签订合同之后不能兑现，就要诉诸于法律。

期货交易是以公开、公平竞争的方式进行交易。一对一谈判交易（或称私下对冲）被视为违法。

4．交易场所不同

现货交易一般不受交易时间、地点、对象的限制，交易灵活方便、随机性强，可以在任何场所与对手交易。

期货交易必须在交易所内依照法规进行公开、集中交易，不能进行场外交易。

5．商品范围不同

现货交易的品种是一切进入流通的商品，而期货交易品种是有限的，主要是农产品、石油、金属商品及一些初级原材料和金融产品。

6．结算方式不同

现货交易是货到款清，无论时间多长，都是一次或数次结清。期货交易实行每日无负债结算制度，必须每日结算盈亏，结算价格是按照成交价加权平均来计算的。

1.1.5 期货交易与远期交易的区别

期货交易与远期交易的区别共有 5 点，如图 1.2 所示。

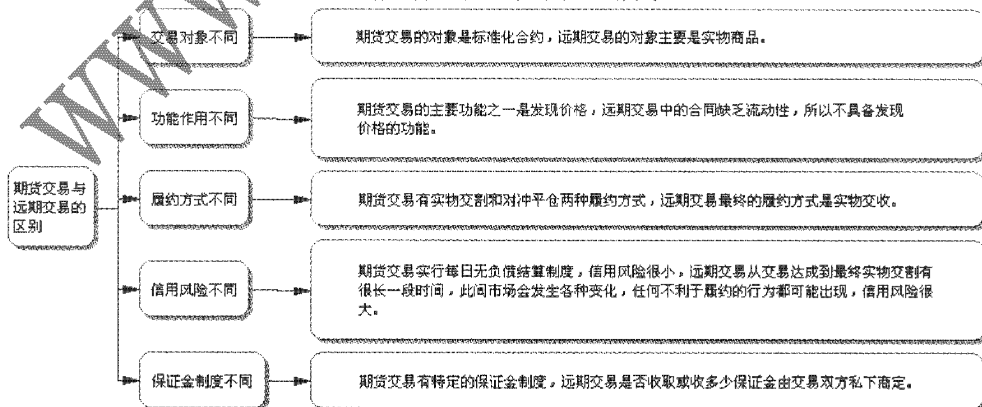


图 1.2 期货交易与远期交易的区别

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



1.1.6　期货交易的基本特征

期货交易的基本特征有 5 个，下面来详细讲解一下。

1．合约标准化

期货交易是通过买卖期货合约进行的，而期货合约是标准化的。期货合约标准化指的是除价格外，期货合约的所有条款都是预先由期货交易所规定的、具有标准化的特点。期货合约标准化给期货交易带来了极大的便利，交易双方不需对交易的具体条款进行协商，从而节约了交易时间、减少了交易纠纷。

2．交易集中化

期货交易必须在期货交易所内进行。期货交易所实行会员制，只有会员方能进场交易。处在场外的广大客户若想参与期货交易，只能委托期货经纪公司代理交易。所以，期货市场是一个高度组织化的市场，并且实行严格的管理制度，期货交易最终在期货交易所内集中完成。

3．双向交易和对冲机制

双向交易，也就是期货交易者既可以买入期货合约作为期货交易的开端（称为买入建仓），也可以卖出期货合约作为交易的开端（称为卖出建仓），也就是通常所说的“买空卖空”。

与双向交易相联系的还有对冲机制，在期货交易中大多数交易并不是通过在合约到期时进行实物交割来履行合约，而是通过与建仓时交易方向相反的交易来解除履约责任。具体而言，就是买入建仓之后可以通过卖出相同合约的方式解除履约责任，卖出建仓后可以通过买入相同合约的方式解除履约责任。

提醒

期货交易的双向交易和对冲机制的特点，吸引了大量期货投机者参与交易。因为在期货市场上，投机者有双重的获利机会，当期货价格上升时，可以通过低买高卖来获利，当价格下降时，可以通过高卖低买来获利，并且投机者可以通过对冲机制免除进行实物交割的麻烦，投机者的参与大大增加了期货市场的流动性。

4．杠杆机制

期货交易实行保证金制度，也就是说，交易者在进行期货交易时只需缴纳少量的保证金，一般为成交合约价值的 5%～10%，就能完成数倍乃至数十倍的合约交易，期货交易的这种特点吸引了大量投机者参与期货交易。

期货交易具有的以少量资金就可以进行较大价值额投资的特点，被形象地称为“杠杆机制”。期货交易的杠杆机制使期货交易具有高收益高风险的特点。

5．每日无负债结算制度

期货交易实行每日无负债结算制度，也就是在每个交易日结束后，对交易者当天

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



的盈亏状况进行结算，然后在不同交易者之间根据盈亏进行资金划转，如果交易者亏损严重，当保证金账户资金不足时，则要求交易者必须在下一日开市前追加保证金，以做到“每日无负债”。

期货市场是一个高风险的市场，为了有效地防范风险，将因期货价格变动给交易者带来的风险控制在有限的幅度内，从而保证期货市场的正常运转。

1.1.7 期货的类型

期货分两类：商品期货和金融期货。

商品期货合约包括的范围很广，大致可以分为三类，分别是金属期货（贵金属和一般工业金属）、能源期货、农产品期货。

金融期货的主要品种分三类，分别是外汇期货、股指期货、利率期货（包括中长期债券期货和短期利率期货）。期货的类型如图 1.3 所示。

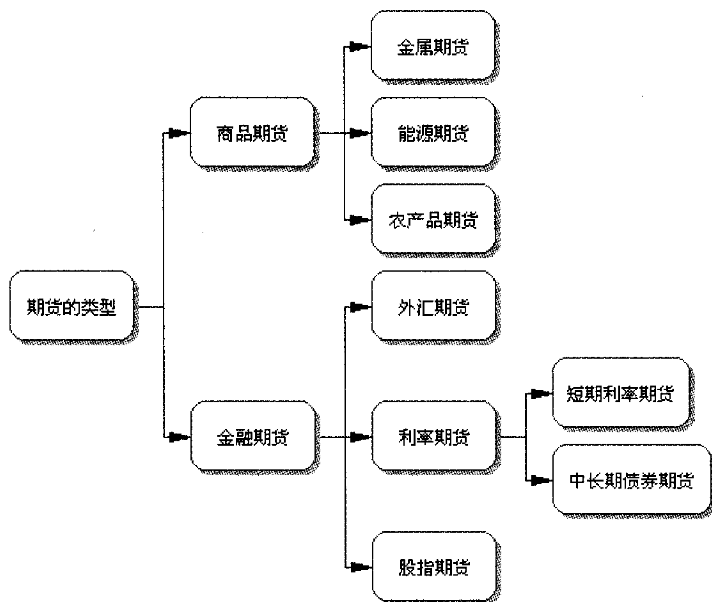


图 1.3 期货的类型

> **提醒**
>
> 在所有期货品种中，只有商品期货和金融期货中的股指期货可以上市交易，所以商品期货和金融期货是本书重点讲解的内容。

1.2 商品期货

国际期货市场的发展，大致经历了由商品期货到金融期货、交易品种不断增加、交易规模不断扩大的过程。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



1.2.1 什么是商品期货

商品期货是指标的物为实物商品的期货合约。商品期货历史悠久、种类繁多，主要包括农产品期货、金属期货和能源期货等。

1．农产品期货

1848 年芝加哥期货交易所（CBOT）的诞生以及 1865 年标准化合约被推出后，随着现货生产和流通的扩大，不断有新的期货品种出现。除小麦、玉米、大豆等谷物期货外，从 19 世纪后期到 20 世纪初，随着新的交易所在芝加哥、纽约、堪萨斯等地出现，棉花、咖啡、可可等经济作物，黄油、鸡蛋及后来的生猪、活牛、猪腩等畜禽产品，以及木材、天然橡胶等林产品期货也陆续上市。

2．金属期货

最早的金属期货交易诞生于英国。1876 年成立的伦敦金属交易所（LME）开金属期货交易之先河，当时，它的名称是伦敦金属交易公司，主要从事铜和锡的期货交易。1899 年，伦敦金属交易所将每天上下午进行两轮交易的做法引入到铜、锡交易中。1920 年，铅、锌两种金属也在伦敦金属交易所正式上市交易。工业革命之前的英国原本是一个铜出口国，但工业革命成为其转折点。由于从国外大量进口铜作为生产资料，所以需要通过期货交易转移铜价波动带来的风险。

伦敦金属交易所自创建以来，一直生意兴隆，至今伦敦金属交易所的期货价格依然是国际有色金属市场的晴雨表。目前，主要交易品种有铜、锡、铅、锌、铝、镍和白银等。美国的金属期货的出现晚于英国。自 19 世纪后期到 20 世纪初以来，美国经济从以农业为主转向建立现代工业生产体系，期货合约的种类逐渐从传统的农产品扩大到金属、贵金属、制成品和加工品等。纽约商品交易所（COMEX）成立于 1933 年，由经营皮革、生丝、橡胶和金属的交易所合并而成，交易品种有黄金、白银、铜和铝等，其中，1974 年推出的黄金期货合约，在 20 世纪 70 年代到 80 年代的国际期货市场上具有较大影响。

3．能源期货

20 世纪 70 年代初发生的石油危机，给世界石油市场带来巨大冲击，石油等能源产品价格的剧烈波动，直接导致了石油等能源期货的产生。目前，纽约商业交易所（NYMEX）和伦敦国际石油交易所（IPE）是世界上最具影响力的能源产品交易所，上市的品种有原油、汽油、取暖油、天然气和丙烷等。

1.2.2 商品期货市场的功能

商品期货市场在稳定和促进市场经济发展方面有 5 项功能，具体如下：

1．回避价格风险的功能

期货市场最突出的功能就是为生产经营者提供回避价格风险的手段。即生产经营者通过在期货市场上进行套期保值业务来回避现货交易中价格波动带来的风险，从而

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



锁定生产经营成本、实现预期利润。也就是说，期货市场弥补了现货市场的不足。

2．发现价格的功能

在市场经济条件下，价格是根据市场供求状况形成的。期货市场上来自四面八方的交易者带来了大量的供求信息，标准化合约的转让又增加了市场流动性，故期货市场中形成的价格能真实地反映供求状况，同时为现货市场提供了参考价格，起到了“发现价格”的功能。

3．有利于市场供求和价格的稳定

首先，在期货市场上交易的是在未来一定时间履约的期货合约。它能在一个生产周期开始之前，就使商品的买卖双方根据期货价格预期商品未来的供求状况，指导商品的生产和需求，起到稳定供求的作用。

其次，由于投机者的介入和期货合约的多次转让，使买卖双方应承担的价格风险平均分散到参与交易的众多交易者身上，减少了价格变动的幅度和每个交易者承担的风险。

4．节约交易成本

期货市场为交易者提供了一个能安全、准确、迅速成交的交易场所，提高了交易效率，避免发生“三角债”，有助于市场经济的建立和完善。

5．合理利用社会闲置资金

期货交易是一种重要的投资工具，有助于投资者合理利用社会闲置资金。

1.2.3 我国商品期货市场的发展

我国期货市场产生于20世纪80年代末。随着改革开放的逐步深化，价格体制逐步放开。此时，不解决价格调控的滞后性问题，将难以满足供求双方对远期价格信息的需要。

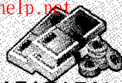
1988年5月，国务院决定进行期货市场试点。1990年10月12日，中国郑州粮食批发市场经国务院批准，以现货交易为基础，正式引入期货交易机制。从而作为我国商品期货市场迈出了中国期货市场发展的重要一步。

20世纪90年代中期，我国期货市场发展走上了一个“小高潮”。但是，由于人们认识上的偏差，尤其是受到部门和地方利益的驱动，在缺乏统一管理和没有完善法规的情况下，中国期货市场出现了盲目高速发展的趋势。到1993年底，全国期货交易所达到50多家，期货经纪公司300多家，而各类期货兼营机构不计其数。这一超常规的发展给期货市场带来了一系列问题，如交易所数量过多；交易品种严重重复；期货机构运作不规范；地下期货交易四处泛滥；从业人员鱼龙混杂、良莠不齐。这些都严重制约了我国期货市场的进一步发展，并且导致了人们对期货市场的种种误解。

为了遏止期货市场盲目发展，国务院授权中国证监会从1993年开始对期货市场主体进行大规模的清理整顿和结构调整。至1999年年底，经过七年的清理整顿，各项措施基本到位，监管效率明显提高，市场秩序趋于正常。

经过清理整顿和结构调整，上海、大连、郑州三家期货交易所因管理相对规范、运作较为平稳而得到保留，150余家期货经纪公司经过最后的增资审核而得以继续从

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



事期货经纪业务的资格。

经过几年的运作，在优胜劣汰的市场规律之下，一批管理比较规范、运作较为平稳、发展相对成熟的期货品种脱颖而出。如上海商品交易所的铜、铝；大连商品交易所的大豆；郑州商品交易所的小麦。同时经过资格考试和认定，产生了一批具有期货从业资格的从业人员队伍。并且于 2000 年 12 月 28 日，成立了行业自律组织——中国期货业协会，标志着我国期货业正式成为一个具有自律管理功能的整体。

至此，经过十年的发展，我国期货市场的主体结构趋于完善，一个相对独立的期货业基本形成。同时，期货市场发挥了应有的作用：一是形成了以期货交易所为核心的较为规范的市场组织体系；二是为相关企业提供了一个套期保值的场所；三是为广大投资者提供了良好的投资场所。

1.3 金融期货

自美国芝加哥期货交易所创办以来，期货市场已有 160 多年的历史。但期货市场的大发展却是从 20 世纪 70 年代金融期货出现开始的。

1.3.1 什么是金融期货

金融期货是指交易双方在金融市场上以约定的时间和价格买卖某种金融工具的具有约束力的标准化合约，是以金融工具为标的物的期货合约。金融期货一般分为三类，即利率期货、外汇期货和股指期货。

提醒

金融期货作为期货交易中的一种，具有期货交易的一般特点，但与商品期货相比，其合约标的物不是实物商品，而是传统的金融商品，如证券、货币、汇率、利率等。

- ✓ 利率期货指以利率为标的物的期货合约。世界上最先推出的利率期货是于 1975 年由美国芝加哥商业交易所推出的美国国民抵押协会的抵押证期货。利率期货主要包括以长期国债为标的物的长期利率期货和以两个月短期存款利率为标的物的短期利率期货。
- ✓ 外汇期货指以汇率为标的物的期货合约。货币期货是适应各国从事对外贸易和金融业务的需要而产生的，目的是借此规避汇率风险。1972 年美国芝加哥商业交易所的国际货币市场推出第一张货币期货合约并获得成功。其后，英国、澳大利亚等国相继建立货币期货的交易市场，货币期货交易成为一种世界性的交易品种。目前，国际上货币期货合约交易所涉及的货币主要有英镑、美元、德国马克、日元、瑞士法郎、加拿大元、法国法郎、澳大利亚元及欧洲货币单位等。
- ✓ 股指期货指以股票指数为标的物的期货合约。股指期货是目前金融期货市场最热门和发展最快的期货交易。股票指数期货不涉及股票本身的交割，其价格根据股票指数计算，合约以现金清算形式进行交割。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


1.3.2 金融期货的特点

金融期货的特点共有 4 项，如图 1.4 所示。

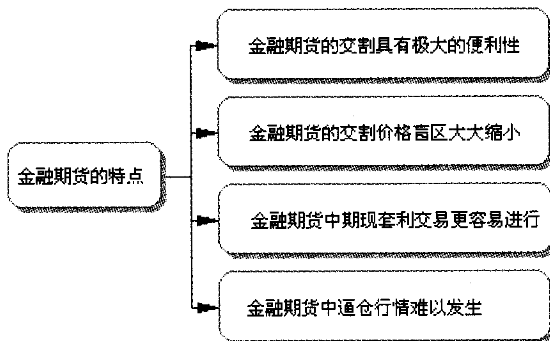


图 1.4 金融期货的特点

1. 金融期货的交割具有极大的便利性

在期货交易中，尽管实际交割的比例很小，但一旦需要交割，普通商品期货的交割比较复杂。除了对交割时间、交割地点、交割方式作严格的规定以外，还要对交割等级进行严格的划分。实物商品的清点、运输等也比较烦琐。

相比之下，金融期货的交割显然要简便得多。因为在金融期货交易中，股价指数期货以及欧洲美元定期存款等品种的交割一般采取现金结算，即在期货合约到期时根据价格变动情况，由交易双方交收价格变动的差额。这种现金结算的方式自然比实物交收来得简便。

此外，有些金融期货（如外汇期货和各种债券期货）也要发生实物交收，但由于这些产品具有的同质性以及基本上不存在运输成本，其交割也比普通商品期货便利得多。

2. 金融期货的交割价格盲区大大缩小

在商品期货中，由于存在较大的交割成本，这些交割成本会给交易双方带来一定的损耗。

例如，大豆的交割价为 2000 元/吨，即使这一价格与当时当地的现货价是一致的，但对于按此价格的卖方来说，实际上可能只得到了 1970 元/吨，因为必须扣除运输入库、检验、交割等费用；对于买方来说，加上运输提库费与交割费等实际上可能要花到 2020 元。这两者之间相差的 50 元便是价格盲区。

在金融期货中，由于基本上不存在运输成本和入库出库费，这种价格盲区就大大缩小了。对于采用现金交割的品种而言，价格盲区甚至基本消失了。

3. 金融期货中期现套利交易更容易进行

在商品期货中，投机者进行的套利交易基本上集中在跨月套利（spread，也称价差套利）形式上。期现套利交易之所以很少采用，与商品现货交易的额外费用高、流动性差及难以进行有关。而在金融期货交易中，由于金融现货市场本身具有的额外费用低、流动性好及容易进行等特点，吸引了一批有实力的机构专门从事期现套利交易。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



期现套利交易在金融期货中盛行，一方面促进了期货交易的流动性，另一方面使得期货价格与现货价格之间的差额始终保持在一个合理的范围内。

4. 金融期货中逼仓行情难以发生

在商品期货中，有时会出现逼仓行情。通常，逼仓行情的表现是期货价格与现货价格有着较大的差价，这种差价远远超出了合理范围，并且在交割或临近交割时期货价格也不低于现货价格。

更严重的逼仓行情是操纵者同时控制现货与期货，1980 年在美国的白银期货上就曾经出现过一次，1989 年在 CBOT 也发生过一轮大豆逼仓行情。

然而，在世界金融期货史上，逼仓行情却从来没有发生过。在金融期货中，逼仓行情之所以难以发生，首先是因为金融现货市场是一个庞大的市场，庄家操纵不了；其次是因为强大的期现套利力量的存在，它们将使企图发动逼仓行情的庄家不敢冒然行动；最后，是一些实行现金交割的金融期货，期货合约最后的交割价就是当时的现货价，这等于是建立了一个强制收敛的保证制度，彻底杜绝了逼仓行情发生的可能。

1.3.3　金融期货与商品期货的区别

金融期货和商品期货在交易机制、合约特征、机构安排等方面相同，不同之处在于：

第一，有些金融期货没有真实的标的资产（如股指期货），而商品期货交易的对象是具有实物形态的商品，例如，农产品等。

第二，股指期货在交割日以现金清算，利率期货可以通过证券的转让清算，商品期货则可以通过实物所有权的转让进行清算。

第三，金融期货合约到期日都是标准化的，一般在三月、六月、九月、十二月。商品期货合约的到期日则根据商品特性的不同而不同。

第四，金融期货适用的到期日比商品期货长，美国政府长期国库券的期货合约有效期限可长达数年。

第五，持有成本不同。将期货合约持有到期满日所需的成本费用即持有成本，包括：储存成本、运输成本、融资成本 3 项。各种商品都需要仓储存放，因此需要仓储费用，金融期货合约的标的物所需的储存费用较低，有些（如股指）甚至不需要储存费用。如果金融期货的标的物存放在金融机构，则还有利息，例如，股票的股利、外汇的利息等，有时这些利息会超出储存成本，产生持有收益（即负持有成本）。

第六，投机性能不同。由于金融期货市场对外部因素的反应比商品期货更敏感，期货价格的波动更频繁、更大，因而比商品期货具有更强的投机性。

1.3.4　金融期货中的主要投资品种——股指期货

股指期货是目前金融期货市场最热门和发展最快的期货交易，是以股票价格指数为标的物的金融期货，在交易时，买卖双方根据自己对未来市场走势的判断，选择不同交

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



割月份的股指期货，以指数点报价，在计算机系统内撮合成交。所以，股指期货买卖的是一定时期后的股票指数价格水平，是投资者对股票价格指数走势的一种预期和判断。

例如，沪深 300 股指期货合约自 2010 年 4 月 16 日起上市交易，上市合约为 2010 年 5 月、6 月、9 月和 12 月合约，合约的挂盘基准价由中国金融期货交易所在合约上市交易前一工作日公布。沪深 300 股指期货合约交易保证金，5 月、6 月合约为合约价值的 15%，9 月、12 月合约为合约价值的 18%。

1.4 期货市场结构

期货市场由投资者、期货交易所、期货公司、期货监管机构和期货行业自律机构组成，如图 1.5 所示。

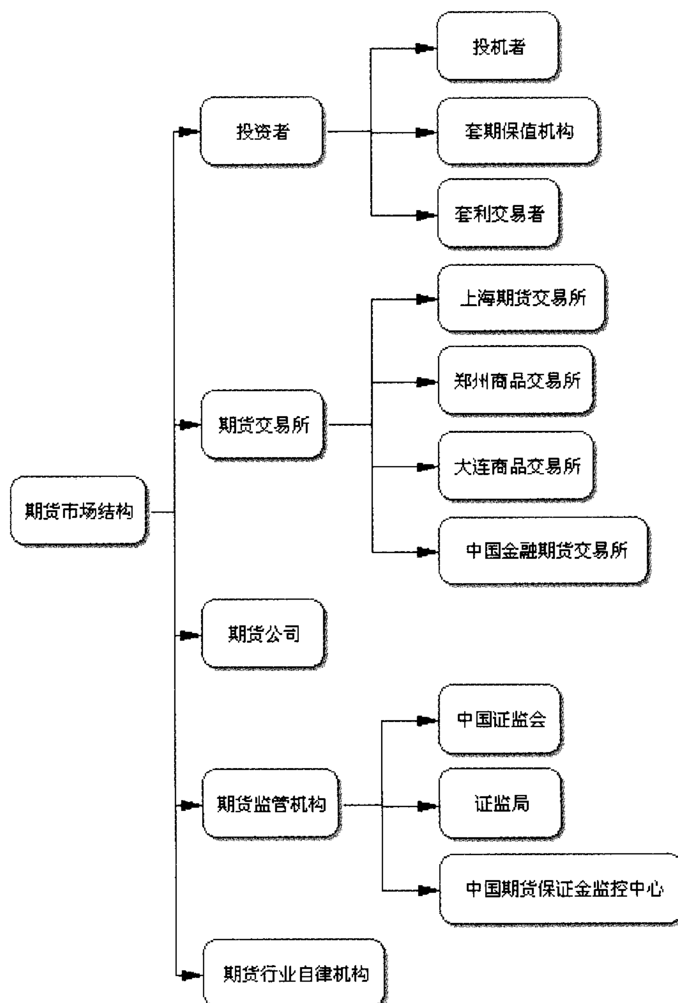
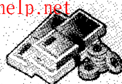


图 1.5 期货市场结构

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



1.4.1　投资者

期货市场的投资者包括三种，分别是投机者、套期保值机构和套利交易者。

1．投机者

“投机”一词用于期货、证券交易行为中，并不是“贬义词”，而是“中性词”。指根据对市场的判断，把握机会，利用市场出现的价差进行买卖，从中获得利润的交易行为。投机者可以“买空”，也可以“卖空”。投机的目的很直接，就是获得价差利润。但投机是有风险的。

根据持有期货合约时间的长短，投机可分为三类，分别是长线投机者、短线投机者和逐小利者。

- ✓ 长线投机者在买入或卖出期货合约后，通常将合约持有几天、几周甚至几个月，待价格对其有利时才将合约对冲。
- ✓ 短线交易者一般进行当日或某一交易节的期货合约买卖，其持仓不过夜。
- ✓ 逐小利者又称“抢帽子者”，他们的技巧是利用价格的微小变动进行交易来获取微利，一天之内他们可以做多个回合的买卖交易。

投机者是期货市场的重要组成部分，是期货市场必不可少的润滑剂。投机交易增强了市场的流动性，承担了套期保值交易转移的风险，是期货市场正常运营的保证。

2．套期保值机构

套期保值就是买入（卖出）与现货市场数量相当、但交易方向相反的期货合约，以期在未来某一时间通过卖出（买入）期货合约来补偿现货市场价格变动所带来的实际价格风险。

保值的类型又可分为买入套期保值和卖出套期保值。

- ✓ 买入套期保值是指通过期货市场买入期货合约，以防止因现货价格上涨而遭受损失的行为。
- ✓ 卖出套期保值则指通过期货市场卖出期货合约，以防止因现货价格下跌而造成损失的行为。

套期保值是期货市场产生的原动力。无论是农产品期货市场，还是金属、能源期货市场，其产生都是源于生产经营过程中面临现货价格剧烈波动而带来风险时自发形成的买卖远期合同的交易行为。这种远期合约买卖的交易机制经过不断完善（例如将合约标准化、引入对冲机制、建立保证金制度等）形成了具有现代意义的期货交易。企业通过期货市场为生产经营买保险，保证了生产经营活动的可持续发展。可以说，如果没有套期保值，期货市场就不是期货市场了。

3．套利交易者

套利是指同时买进和卖出两张不同种类的期货合约。交易者买进自认为是“便宜的”合约，同时卖出“高价的”合约，从两合约价格间的变动关系中获利。在进行套利时，交易者注意的是合约之间的相互价格关系，而不是绝对价格水平。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



1.4.2 期货交易所

内地现有 4 家期货交易所，其中有 3 家上市的是商品期货品种，分别是上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所。而中国金融期货交易所上市的是金融期货品种。

1. 上海期货交易所

上海期货交易所是依照有关法规设立的、履行有关法规规定的职能、按照其章程实行自律性管理的法人，并受中国证监会集中统一监督管理。该交易所目前上市交易的有铜、铝、锌、黄金、天然橡胶、燃油、线材和螺纹钢 8 个品种的标准合约。

打开期货行情分析软件，单击“上海 SHFE”选项卡，就可以看到上海期货交易所交易品种的报价信息，如图 1.6 所示。

合约名称	文华码	开盘	涨跌	最新	现量	买价	买量	卖价	卖量	增仓	成交量	持仓量	日
螺纹指数	6880	4471	29	4464	898	—	—	—	—	24	1062746	1452644	120
螺纹1011	6891	4300	2	4305	4	4300	120	4308	2	-4	36	9844	-
螺纹1012	6892	4317	-2	4294	4	4289	1	4295	6	0	308	17208	-1
螺纹1101	6881	4314	12	4310	20	4310	91	4311	10	0	39498	271840	-146
螺纹1102	6882	4345	4	4310	4	4307	1	4317	2	-4	676	18078	
螺纹1103	6883	4448	12	4341	2	4341	2	4376	2	0	282	11910	
螺纹1104	6884	4459	14	4404	2	4406	2	4419	2	2	288	10324	-
螺纹1105	6885	4519	31	4510	22	4509	554	4510	256	22	1021024	1103334	268
螺纹1106	6886	4529	33	4520	2	4506	2	4519	7	0	50	1148	
螺纹1107	6887	4560	18	4529	36	4530	3	4543	1	-36	262	6302	-
螺纹1108	6888	—	0	—	—	4552	3	4580	1	0	0	434	
螺纹1109	6889	4604	28	4578	2	4580	1	4605	5	2	86	1182	
螺纹1110	6890	4659	30	4654	2	4652	9	4665	3	0	266	1066	
沪锌指数	2230	21109	583	21493	130	—	—	—	—	-124	957716	588202	112
沪锌1011	2241	20510	650	20910	2	20900	5	20965	2	0	2938	16834	6
沪锌1012	2242	20690	630	21150	2	21150	9	21160	1	2	7998	26624	-12
沪锌1101	2231	20960	650	21335	74	21335	45	21340	91	68	127688	97808	-64
沪锌1102	2232	21160	555	21545	104	21545	160	21550	111	0	798770	407320	166

图 1.6 上海期货交易所交易品种的报价信息

2. 郑州商品交易所

郑州商品交易所（简称郑商所）成立于 1990 年 10 月 12 日，是经国务院批准成立的国内首家期货市场试点单位，在现货交易成功运行两年后，于 1993 年 5 月 28 日正式推出期货交易。1998 年 8 月，郑商所被国务院确定为内地三家期货交易所之一，隶属于中国证券监督管理委员会垂直管理。

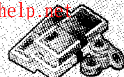
郑商所曾先后推出小麦、玉米、大豆、绿豆、芝麻、棉纱、花生仁、建材和国债等期货交易品种，目前，经中国证监会批准交易的期货交易品种有白糖、棉花、硬麦、强麦、菜油、籼稻和 PTA 等。



郑州小麦和棉花期货已纳入全球报价体系，在发现未来价格、套期保值等方面发挥了积极作用。目前，“郑州价格”已成为全球小麦和棉花价格的重要指标。

打开期货行情分析软件，单击“郑州 CZCE”选项卡，就可以看到郑州商品交易

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



所交易品种的报价信息，如图 1.7 所示。

	合约名称	文华码	开盘	涨跌	最新	现量	买价	买量	卖价	卖量	增仓	成交量	持仓量	日
↑	白糖指数	1840	6838	86	6772	524	—	—	—	—	420	1212020	1376090	-473
↑	白糖1011	1851	7150	297	7107	2	7072	1	7100	4	0	348	4580	-
↑	白糖1101	1841	6947	91	6805	10	6802	20	6805	12	-10	42468	127270	-109
↑	白糖1103	1843	6934	140	6756	2	6747	4	6752	1	2	1124	8270	-3
↑	白糖1105	1845	6830	106	6794	276	6792	253	6793	1	-2	902808	695198	-280
↑	白糖1107	1857	6777	44	6719	2	6717	3	6729	1	0	1162	12636	-
↑	白糖1109	1859	6800	59	6753	2	6751	7	6753	19	2	260516	507466	-76
↑	白糖1111	1852	6765	48	6603	20	6582	1	6606	7	-4	218	2602	-
↑	白糖1201	1861	6300	69	6267	6	6271	1	6273	1	-2	3346	17006	-1
↑	白糖1203	1863	6299	60	6280	2	6250	1	6290	1	0	70	1074	
	白糖1205	1865	—	0	—	—	—	—	—	—	0	0	0	
	白糖1207	1847	—	0	—	—	—	—	—	—	0	0	0	
	白糖1209	1849	—	0	—	—	—	—	—	—	0	0	0	
↑	郑棉指数	1820	27586	976	27295	74	—	—	—	—	-2	654762	461448	-258
↑	郑棉1011	1831	28990	695	28625	2	28590	14	28705	2	0	162	880	-1
↑	郑棉1101	1821	27640	750	27535	10	27535	1	27540	48	-4	39284	56826	-99
↑	郑棉1103	1823	27510	750	27300	10	27295	3	27325	20	10	2792	5386	-4
↑	郑棉1105	1825	27500	1025	27190	2	27190	18	27195	22	0	516032	312172	-154

图 1.7　郑州商品交易所交易品种的报价信息

3．大连商品交易所

大连商品交易所（大商所）成立于 1993 年 2 月 28 日，是经国务院批准的三家期货交易所之一，是实行自律性管理的法人。自成立以来，大商所始终坚持规范管理、依法治市的原则，保证了持续稳健的发展，成为中国最大的农产品期货交易所。经中国证监会批准，大商所目前的期货交易品种有豆粕、豆油、黄大豆 1 号、黄大豆 2 号、玉米、LLDPE、棕榈油、PVC 和塑料等。

提醒

大连商品交易所目前已发展成世界第二大大豆期货市场。

打开期货行情分析软件，单击“大连 DCE”选项卡，就可以看到大连商品交易所交易品种的报价信息，如图 1.8 所示。

	合约名称	文华码	开盘	涨跌	最新	现量	买价	买量	卖价	卖量	增仓	成交量	持仓量	日
↓	豆粕指数	1200	3420	-26	3387	10	—	—	—	—	-2	1001938	2243016	-67
↑	豆粕1011	1211	3570	59	3570	—	3465	1	3510	1	0	2	342	
	豆粕1012	1212	—	0	—	—	3425	4	3471	1	0	0	302	
↓	豆粕1101	1201	3398	-24	3378	2	3379	1	3380	1	2	2230	54396	-5
	豆粕1103	1203	3390	0	3370	2	3365	4	3375	1	2	8	156	
↓	豆粕1105	1205	3388	-23	3353	6	3353	10	3354	131	0	272778	913214	-190
↓	豆粕1107	1207	3367	-23	3348	2	3343	2	3351	1	0	266	3582	
↓	豆粕1108	1208	3415	-30	3400	2	3395	1	3405	6	2	52	322	
↓	豆粕1109	1209	3450	-31	3411	22	3410	254	3411	631	-2	726624	1270700	127
↑	豆油指数	1280	9569	10	9562	8	—	—	—	—	6	881324	1050334	96
↑	豆油1011	1291	9200	140	9486	2	9150	1	9478	2	0	12	398	
↑	豆油1012	1292	9200	86	9180	4	9020	2	9200	1	0	20	1044	-
↓	豆油1101	1281	9268	-24	9218	12	9216	4	9220	1	0	2214	55202	-3
↓	豆油1103	1283	9400	-2	9434	4	9252	2	9438	1	0	198	1360	-1
↑	豆油1105	1285	9480	6	9470	2	9470	2	9472	127	0	239960	501046	-357
↑	豆油1107	1287	9700	16	9680	2	9620	1	9660	3	-2	10	1260	
↑	豆油1108	1288	10022	82	9720	2	9564	2	9694	2	0	50	416	-
↓	豆油1109	1289	9750	-4	9694	74	9692	123	9694	37	-10	638862	497598	459

图 1.8　大连商品交易所交易品种的报价信息

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



4．中国金融期货交易所

中国金融期货交易所是经国务院同意，经中国证监会批准，由上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、上海证券交易所和深圳证券交易所共同发起设立的交易所，于 2006 年 9 月 8 日在上海成立。

中国金融期货交易所的成立，对于深化资本市场改革、完善资本市场体系、发挥资本市场功能，具有重要的战略意义。目前，中国金融期货交易所正积极筹划推出股票指数期货、期权，并深入研究开发国债、外汇期货及期权等金融衍生产品。中国金融期货交易所将致力于打造一个健康规范、高效透明、功能齐备、技术先进的现代化金融衍生品交易中心。

目前，中国金融期货交易所只上市一个股指期货品种，即沪深 300 股指期货。打开期货行情分析软件，单击“IF 股指期货”选项卡，就可以看到沪深 300 股指期货交易品种的报价信息，如图 1.9 所示。

文华财经 — Mytrader行情交易系统(中国国际-北京金仕达)　国际期货上海电信2 — 服务器

行情页面　页面设置　技术分析　程序化交易　套利　新闻　文文通　系统工具　帮助

合约名称	文华码	开盘	涨跌	最新	现量	买价	买量	卖价	卖量	增仓	成交量	持仓量	日
IF指数	8600	3620.5	24.2	3617.3	4	—	—	—	—		86077	43630	32
300现指	8713	—	0.00	—	—	—	—	—	—	0	0	0	
IF1011	8611	3608.2	22.4	3603.6	3	3603.6	6	3603.8	4	0	80223	32989	24
IF1012	8612	3638.0	20.8	3641.8	1	3641.0	6	3643.0	1	1	5064	8072	5
IF1101	8601	—	0.0	—	—	—	—	—	—	0	0	0	
IF1102	8602	—	0.0	—	—	—	—	—	—	0	0	0	
IF1103	8603	3720.0	30.6	3705.8	2	3705.2	1	3709.0	1	-1	694	2142	2
IF1104	8604	—	0.0	—	—	—	—	—	—	0	0	0	
IF1105	8605	—	0.0	—	—	—	—	—	—	0	0	0	
IF1106	8606	3752.0	42.4	3766.6	1	3761.0	1	3769.0	1	0	96	427	
IF1107	8607	—	0.0	—	—	—	—	—	—	0	0	0	
IF1108	8608	—	0.0	—	—	—	—	—	—	0	0	0	
IF1109	8609	—	0.0	—	—	—	—	—	—	0	0	0	
IF1110	8610	—	0.0	—	—	—	—	—	—	0	0	0	

图 1.9　沪深 300 股指期货交易品种的报价信息

1.4.3　期货公司

期货公司是依法设立，接受客户委托，按照客户的指令，以自己的名义为客户进行期货交易并收取交易手续费的中介组织。其交易结果由客户承担。

期货公司是交易者与期货交易所之间的桥梁和纽带，在期货市场中的作用主要是：接受客户委托、代理期货交易、拓展市场参与者的范围、扩大市场规模、节约交易成本、提高交易效率、增强期货市场竞争的充分性；为客户提供专业的咨询服务、充当客户的交易顾问、帮助客户提高交易的决策效率和决策的准确性；对客户账户进行管理、控制客户交易风险。

在我国，期货公司是按照《公司法》、《期货交易管理暂行条例》及《期货经纪公司管理办法》的规定成立的企业法人。设立期货公司，除了必须符合《公司法》规定

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



的成立条件外，还必须符合注册资本限额、高级管理人员任职资格、业务人员从业资格、经纪业务规则、财务会计制度、风险管理、内部控制制度及经营场地等方面的特殊条件和要求。

提醒

设立期货公司，必须经中国证监会审核批准，取得《期货经纪业务许可证》，并在国家工商行政管理局办理工商登记。未经中国证监会批准，任何单位和个人不得设立或者变相设立期货公司。

期货公司规模各异，组织结构亦不尽相同，但一般包括财务部、客户服务部、交易部、结算部、现货交割部、研发部和行政管理部等部门。根据目前的规定，期货经纪公司只能代理最终客户交易，不能从事自营业务或代理其他期货公司交易。

1.4.4　期货监管机构

我国期货市场形成了由中国证监会、证监局（证监会各地派出机构）、中国期货保证金监控中心、期货交易所、中国期货业协会共同组成的“五位一体”的监管体系。

1．中国证监会

中国证监会作为中国期货市场的监管机关，近年来为防范风险、规范运作，出台了一系列措施，对交易所、期货公司、投资者、其他期货从业人员等进行监督管理。

2．证监局

目前，中国证监会在省、自治区、直辖市和计划单列市设立了 36 个证券监管局，在上海和深圳设立了证券监管专员办事处。证监局由中国证监会直接领导，其主要职责是：负责对辖区内的期货经营机构、期货投资咨询机构等中介机构的期货业务活动进行监督管理，依法查处期货违法、违规案件。

3．中国期货保证金监控中心

中国期货保证金监控中心的主管部门是中国证监会，其主要职责是：依照有关规定对保证金的安全实施监控，进行每日稽查，若发现问题立即报告国务院期货监督管理机构。中国期货保证金监控中心对维护投资者的合法权益，保证投资者的资金安全是相当重要的。投资者可以每天登录中国期货保证金监控中心的官方网站查询自身的账户情况，以确保账户信息的完整和准确。

在浏览器的地址栏中输入“http://www.cfmmc.com”，然后按<Enter>键，即可进入中国期货保证金监控中心网站的首页，如图 1.10 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



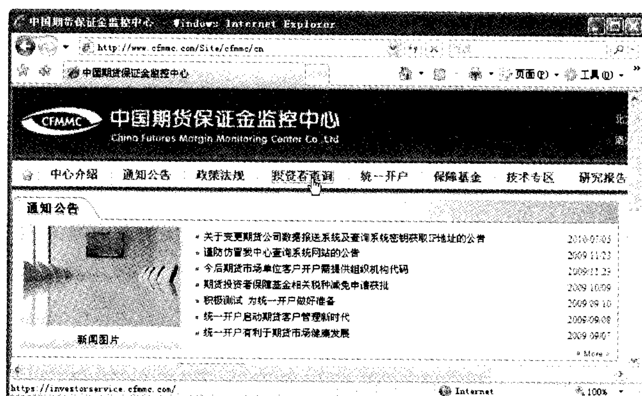


图 1.10　中国期货保证金监控中心网站的首页

单击导航栏中的“投资者查询”，进入投资者查询服务系统，然后输入用户名、密码和验证码，单击“提交”按钮即可，如图 1.11 所示。



图 1.11　投资者查询服务系统

提醒

为便于投资者了解各种期货信息，下面列出期货市场组织架构的相关网站，具体如下：

✓ 中国证监会的网站地址：http://www.csrc.gov.cn
✓ 中国期货保证金监控中心的网站地址：http://www.cfmmc.com
✓ 中国期货业协会的网站地址：http://www.cfachina.org
✓ 中国金融期货交易所的网站地址：http://www.cffex.com.cn
✓ 上海期货交易所的网站地址：http://www.shfe.com.cn
✓ 郑州商品交易所的网站地址：http://www.czce.com.cn
✓ 大连商品交易所的网站地址：http://www.dce.com.cn

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



1.4.5 期货行业自律机构

期货行业协会是依法成立的期货行业自律性组织，其会员由期货行业的从业机构和个人组成，是保障期货投资者利益、协调行业机构利益的重要工具，是联系期货经营机构和政府的重要桥梁和纽带，是政府对期货市场进行宏观调控管理的得力助手，是“政府-协会-交易所”三级管理体系的重要组成部分。期货行业协会从保护行业内部公平竞争、促进行业整体的健康发展及维护行业长远利益的目标出发，对全体会员及其市场交易行为实施管理。

中国期货业协会（以下简称协会）成立于 2000 年 12 月 29 日，协会的注册地和常设机构设在北京。协会是根据《社会团体登记管理条例》设立的全国期货行业自律性组织，是非营利性的社会团体法人。协会接受中国证监会和国家社会团体登记管理机关的业务指导和管理。

协会的宗旨是：贯彻执行国家法律法规和国家有关期货市场的方针政策，发挥政府与行业之间的桥梁和纽带作用，实行行业自律管理，维护会员的合法权益，维护期货市场的公开、公平、公正原则，开展对期货从业人员的职业道德教育、专业技术培训和严格管理，促进中国期货市场规范、健康、稳定地发展。

协会由以期货经纪机构为主的团体会员、期货交易所特别会员和在期货行业从业的个人会员组成。会员大会是协会的最高权力机构，每三年举行一次。

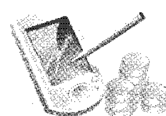
理事会是会员大会闭会期间的协会常设权力机构，对会员大会负责，理事会每年至少召开一次会议。理事会设 25～30 名理事，包括会员理事和特别会员理事。理事任期三年，可连选连任。

理事会下设研究发展委员会、从业人员行为监察委员会、法律委员会三个专业委员会。协会设会长一名，副会长 2～3 名，任期三年，会长连选连任不超过两届。协会实行会长办公会制度和理事会领导下的秘书长负责制。办公会成员由会长、副会长、秘书长组成，在理事会闭会期间行使理事会授权的职责，会长办公会至少每季度召开一次。协会秘书长由会长提名，由中国证监会核准、理事会聘任，秘书长为协会的当然副会长，专职主持协会的日常工作。目前，协会常设机构秘书处已经形成了包括办公室、会员部、培训部、研究部在内的三部一室的内部组织结构。

协会经费由会员入会费、年会费、特别会员费、社会捐赠、在核准的业务范围内开展活动或服务的收入等其他合法收入构成。

自中国期货业协会成立以来，在行业自律、从业人员管理、服务会员、宣传教育和内部建设等方面做了大量的工作，为建立有效的自律管理体系，推动期货市场的稳步发展做出了积极的努力。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



第 2 章　初入期市

新期民要进行网上期货交易，首先要开立账户，然后下载期货行情和交易软件，之后便可以利用期货交易软件在网上进行交易了。

本章主要内容包括：

- ✓ 期货交易流程
- ✓ 商品期货开户
- ✓ 股指期货开户
- ✓ 期货行情分析软件的下载与使用
- ✓ 期货交易软件的下载和安装
- ✓ 期货合约的买卖基本操作
- ✓ 期货合约的买卖操作技巧
- ✓ 期货合约的交易注意事项

2.1　期货交易流程

要在网上进行商品期货或股指期货交易，共有 5 个步骤，具体如下：

（1）在期货公司开立期货账户。

（2）开户时向期货公司提出网上交易需求，同时设置网上交易密码和通信密码。

（3）从期货公司指定网站下载相关的期货行情分析软件和交易软件。

（4）登录交易软件，输入资金账户号码、交易密码和通信密码等信息。

（5）随时交易下单。

2.2　期货开户流程

期货开户包括商品期货开户和股指期货开户。

2.2.1　商品期货开户

商品期货开户包括 6 步，具体如下：

（1）投资者拿着自己的身份证和银行卡到期货公司营业场所。

（2）期货工作人员验证开户人的证件、核实身份、并向开户人提示期货风险。

（3）期货工作人员指导开户人签署《期货经纪合同》及相关附件。

www.mtachn.com

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



(4) 采集开户人的影像资料、留取相关复印件。在这里，对个人账户和法人账户是有区别的，下面分别讲解一下。

对个人账户，影像资料包括两项，具体如下：

✓ 客户的头部正面照。
✓ 客户身份证原件正反面扫描件。

对法人账户，影像资料包括 4 项，具体如下：

✓ 开户代理人头部正面照。
✓ 开户代理人身份证原件正反面扫描件。
✓ 营业执照（副本）扫描件。
✓ 组织机构代码原件扫描件。

(5) 期货公司人员向交易所申请交易编码，申请成功后，会打电话告知开户人交易编码及交易初始密码。

(6) 大部分期货公司的资金管理模式都是采用银期转账的形式。开通银期转账的具体步骤如下：

✓ 投资者带着身份证、银行卡，以及期货公司告知的交易编码，到所办银行卡的银行办理银期转账。
✓ 填写《期货委托交易协议书》和《银期委托协议书》。
✓ 设置交易密码，领取协议书客户联，之后就可以进行委托交易了。

2.2.2　股指期货开户

股指期货开户流程与商品期货开户流程几乎一样，但由于股指期货需要的资金量大，并且是刚上市不久的新品种，为了控制风险，中国金融期货交易所制定了投资者适当性制度。

股指期货投资者适当性制度是指根据股指期货的产品特征和风险特性，区别投资者的产品认知水平和风险承受能力，选择适当的投资者审慎参与股指期货交易，并建立与之相适应的监管制度安排。

投资者适当性制度可分为两种，分别是自然人投资者标准和法人投资者标准。

1. 自然人投资者标准

自然人投资者标准共有 3 项，具体如下：

✓ 资金门槛要求，即申请开户时，保证金账户的可用资金余额不低于人民币 50 万元。
✓ 具有股指期货基础知识，要通过相关测试。
✓ 具有股指期货仿真交易经历或者商品期货交易经历，并且具有至少 10 个交易日、20 笔以上的股指期货仿真交易成交记录，或者具有最近 3 年内至少 10 笔以上的商品期货成交记录。

另外，自然人投资者还应当通过期货公司的综合评估，具体包括投资者的基本情况、相关投资经历、财务状况和诚信状况等。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2. 法人投资者标准

法人投资者适当性标准从财务状况、业务人员和内控制度建设等方面提出要求，并结合监管部门对基金管理公司、证券公司等特殊法人投资者的准入政策进行规定。

自然人和法人投资者不能存在重大不良诚信记录，且不能存在法律、法规、规章和交易所业务规则禁止或者限制从事股指期货交易的情况。

与股票相比，股指期货具有专业性强、杠杆高、风险大等特点，客观上要求参与者有较高的专业水平、较强的经济能力和风险承受能力，不适合一般投资者广泛参与。所以在执行投资者适当性制度的过程中，投资者应全面评估自己，审慎决定是否参与股指期货交易。

由于股指期货的开户流程与商品期货大同小异，在此不再重复。

2.3 期货行情分析软件

在开立期货账户后，需要选择期货行情分析软件和期货交易软件。期货行情分析软件较多，例如文华行情软件、澎博博易大师软件、富远行情软件等，其中以文华行情软件的功能最为强大，下面来看一下该软件的下载、安装和使用。

2.3.1 文华行情软件的下载与安装

（1）在浏览器的地址栏中输入“http://www.cifco.com.cn”，然后按<Enter>键，进入中期在线的首页，如图 2.1 所示。



图 2.1 中期在线的首页

（2）单击导航栏中的“软件下载”，进入软件下载页面，可以看到常见的期货行情分析软件，如图 2.2 所示。

（3）单击“中国国际北京-文华行情及一键通系统 2009”对应的“点击下载”按钮，弹出“文件下载”对话框，如图 2.3 所示。

（4）单击“保存”按钮，即可开始下载文华行情软件。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



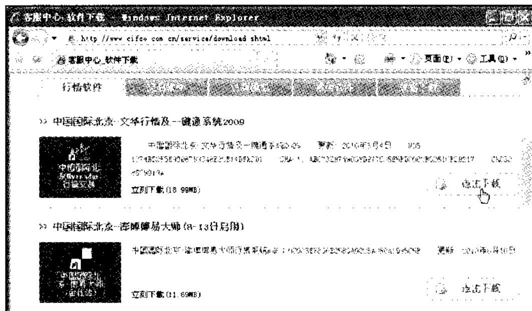


图 2.2　软件下载页面



图 2.3　“文件下载”对话框

（5）下载成功后，即可以看到文华行情软件的安装文件图标，双击该图标，将弹出软件安装欢迎页面，如图 2.4 所示。

（6）单击“开始安装”按钮，可以看到软件的功能页面，如图 2.5 所示。

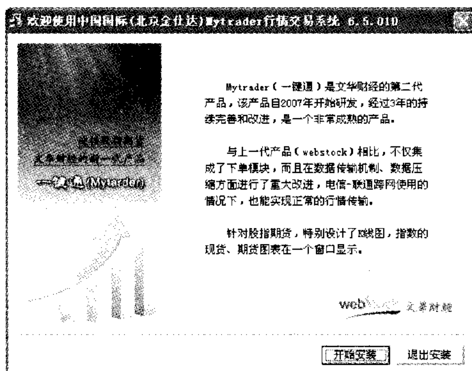


图 2.4　软件安装欢迎页面

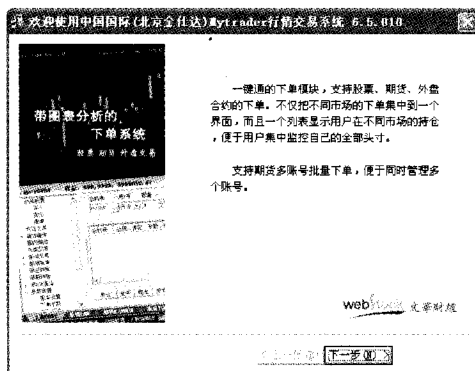


图 2.5　软件的功能页面

（7）单击“下一步”按钮，可以选择软件的安装路径，默认是 C 盘下，如图 2.6 所示。

（8）单击“浏览”按钮，弹出“浏览文件夹”对话框，选择要安装的位置，如图 2.7 所示。

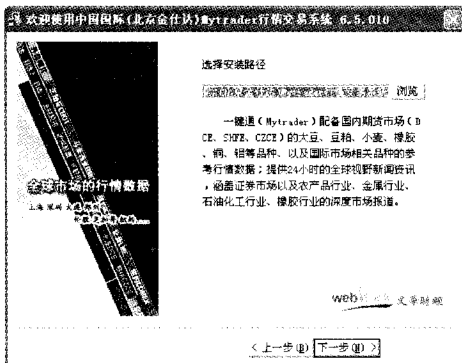


图 2.6　选择软件的安装路径

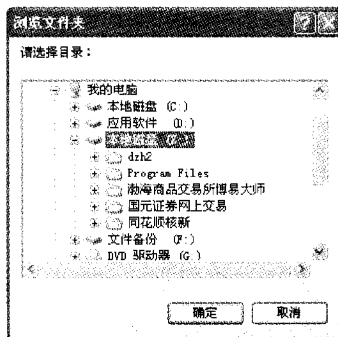


图 2.7　“浏览文件夹”对话框

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（9）设置安装位置后，单击“确定”按钮，返回“软件的安装路径”对话框，然后单击“下一步”按钮，即可看到程序化交易和套利交易功能，如图 2.8 所示。

（10）单击“下一步”按钮，开始安装软件，如图 2.9 所示。

图 2.8　程序化交易和套利交易功能

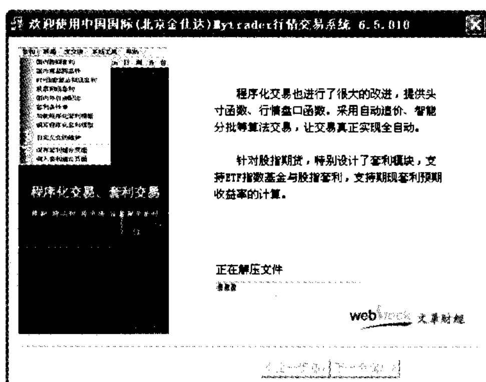


图 2.9　开始安装软件

（11）软件安装成功后，即可进行个性化设置，例如报价常用设置、更多报价设置、图表常用设置、更多图表设置、分时图设置和工具条设置，如图 2.10 所示。

（12）在此采用默认个性化设置，设置完成后，即完成了软件的安装。软件安装成功后，用户会在桌面上看到期货软件的快捷图标，如图 2.11 所示。

图 2.10　个性化设置



图 2.11　期货软件的快捷图标

2.3.2　文华行情软件的使用

（1）在桌面上双击期货软件的快捷图标，弹出“登录中国国际服务器”对话框，如图 2.12 所示。

（2）单击“检测网络”按钮，可以重新检测不同期货公司的网络状况，从而选择运行速度较快的期货公司。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



（3）选择期货公司后，输入账户和密码，单击“登录”按钮，即可进入期货行情分析软件。在默认状态下，看到的是上海期货交易所交易品种的报价信息，如图 2.13 所示。

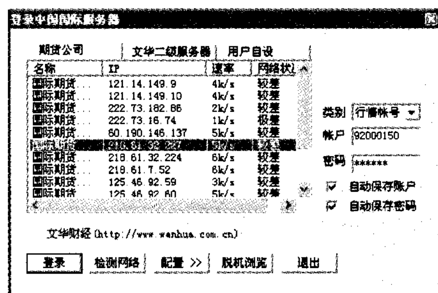


图 2.12 “登录中国国际服务器”对话框　图 2.13 上海期货交易所交易品种的报价信息

（4）单击下方的不同标签，可以看到不同期货交易所交易品种的报价信息。

（5）如果想查看某期货合约的分时走势图，只需单击该合约即可。例如单击“螺纹 1101”，可以看到螺纹 2011 年 1 月的期货合约的分时走势图，如图 2.14 所示。

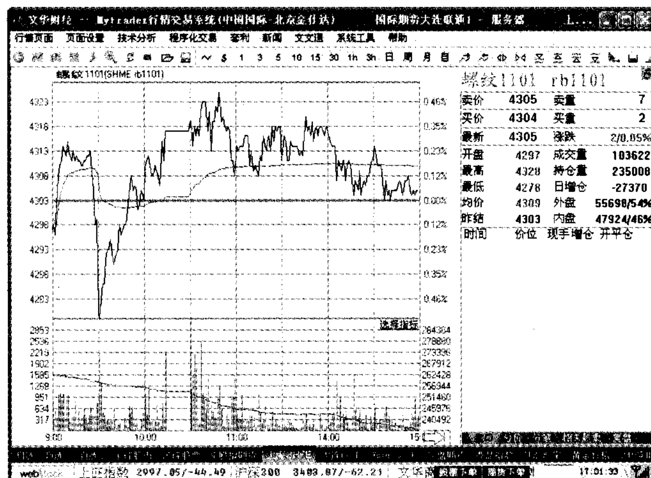


图 2.14 螺纹 1101 合约的分时走势图

（6）在分时走势图下按<Enter>键即可显示螺纹 1101 合约的日 K 线图，如图 2.15 所示。

（7）单击工具栏中的“30”，可以显示 30 分钟 K 线图；单击“1”，可以显示 1 分钟 K 线图；单击“周”，可以显示周 K 线图。30 分钟 K 线图如图 2.16 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

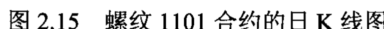

图 2.15　螺纹 1101 合约的日 K 线图


图 2.16　螺纹 1101 合约的 30 分钟 K 线图

2.3.3　利用文华行情软件查看期货合约报价及相关新闻信息

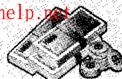
1. 查看期货合约报价

在查看期货合约报价信息时，一定要重点关注主力合约的相关信息。以棉花为例，通过持仓量和成交量，可以发现当前主力合约是郑棉 1105，即 2011 年 5 月到期交割的棉花合约，如图 2.17 所示。

合约名称	文华码	开盘	涨跌	最新	现量	买价	买量	卖价	卖量	增仓	成交量	持仓量	日增仓
白糖1209	1849	—	0	—	—	—	—	—	—	0	0	0	0
郑棉指数	1820	30547	1492	31268	4	—	—	—	—	0	810916	521616	-40478
郑棉1011	1831	30520	465	31000	4	31300	6	31600	2	0	44	296	12
郑棉1101	1821	31300	1525	31960	60	31960	896	—	—	0	17588	31848	-1444
郑棉1103	1823	30720	1505	31575	40	31575	105	—	—	0	5366	4860	-934
郑棉1105	1825	30510	1490	31235	2	31235	7433	—	—	0	541684	321420	-18954
郑棉1107	1833	30865	1490	31250	10	31250	182	—	—	0	4008	7064	-556
郑棉1109	1834	30500	1485	31185	2	31185	6285	—	—	0	242226	156128	-18602

图 2.17　棉花期货合约的报价信息

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



双击“郑棉 1105”，可以查看其行情信息，也可以直接输入交易代码，即输入 CF1105，然后按<Enter>键，如图 2.18 所示。

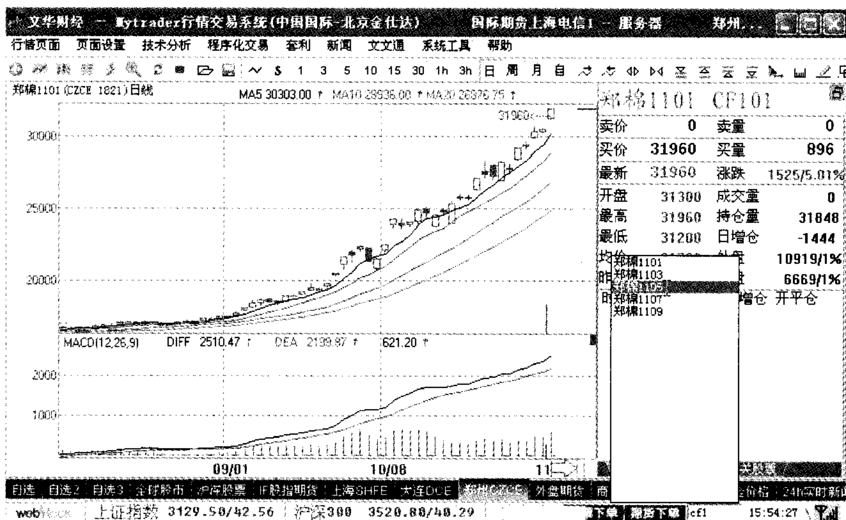


图 2.18 查看郑棉 1105 合约的行情信息

有时用户会发现期货合约的两个合约的持仓量和成交量都比较大，例如，当前白糖期货的 1105 合约和 1109 合约。这是因为前期主力合约是白糖 1105，随着时间的推移，主力合约要后移，即移到白糖 1109 上，这就是所谓的移仓。再过几个交易日，白糖 1105 合约上的成交量和持仓量就会越来越小，而白糖 1109 合约上的成交量和持仓量会越来越大，如图 2.19 所示。

文华财经 — Mytrader行情交易系统(中国国际-北京金仕达) 国际期货上海电信1 - 服务器 郑州商品...

行情页面 页面设置 技术分析 程序化交易 套利 新闻 文文通 系统工具 帮助

合约名称	文华码	开盘	涨跌	最新	现量	买价	买量	卖价	卖量	增仓	成交量	持仓量	日增仓
白糖指数	1840	7384	-33	7236	16	—	—	—	—	0	2906906	873278	-18256
白糖1011	1851	7336	22	7336	52	7000	5	7500	20	0	1054	1948	-118
白糖1101	1841	7235	-5	7129	2	7124	1	7129	21	0	24920	77000	28
白糖1103	1843	7201	-31	7077	2	7073	5	7079	3	0	1322	7308	-6
白糖1105	1845	7288	-19	7163	6	7163	257	7164	517	0	366368	224184	-12496
白糖1107	1857	7372	-68	7187	12	7185	1	7189	2	0	3216	11872	8
白糖1109	1859	7460	-45	7295	8	7294	134	7295	32	0	2487172	529434	-9610
白糖1111	1852	7395	31	7189	2	7154	1	7178	1	0	306	1120	-120
白糖1201	1861	7111	34	6970	6	6960	5	6970	1	0	21104	19320	4274
白糖1203	1863	7080	53	6901	2	6895	1	6911	2	0	1444	1092	-230
白糖1205	1865	—	0	—	—	—	—	—	—	0	0	0	0
白糖1207	1847	—	0	—	—	—	—	—	—	0	0	0	0
白糖1209	1849	—	0	—	—	—	—	—	—	0	0	0	0

纽约ICE 桂糖

自选 自选2 自选3 全球股市 沪深股票 IF股指期货 上海SHFE 大连DCE 外盘期货 商品指数 外汇汇率 黄金价格 24h实时新闻

上证指数 3115.36/-19.64 沪深300 3499.11/-24.84 文华商品 股票下单 期货下单 22:21:51

图 2.19 白糖期货的 1105 合约和 1109 合约的持仓量、成交量都比较大

2. 查看新闻信息

（1）单击菜单栏中的“新闻/24 小时实时新闻”命令，可以看到最新的世界新闻信息，如图 2.20 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



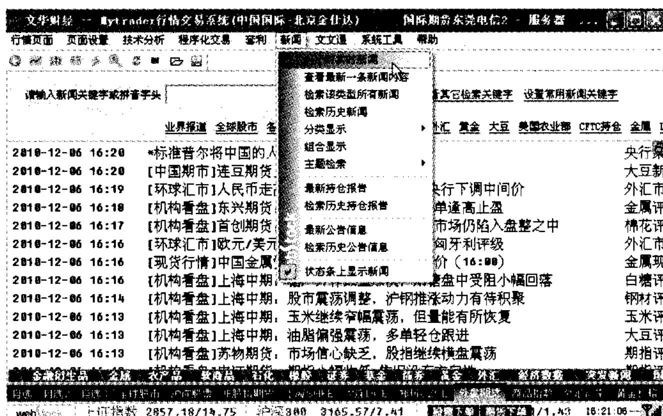


图 2.20　24 小时实时新闻

（2）如果想查看某条信息，只需双击该条信息的标题即可。

3. 分类显示新闻信息

（1）单击菜单栏中的“新闻/分类显示”命令，可以看到不同的分类标准，如金融衍生品资讯、金属资讯、农产品资讯等，如图 2.21 所示。

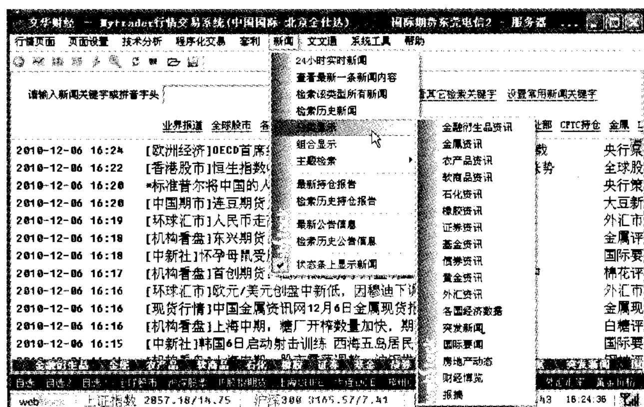


图 2.21　分类显示菜单

（2）单击不同的菜单项，即可看到相应类的资讯信息。

利用同样的方法，查看其他农产品、化工产品、金属产品、股指期货的资讯和评论信息。

2.4　期货交易软件

2.3节讲解了期货行情分析软件的下载、安装及使用，下面来讲解期货交易软件的下载、安装和使用。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



2.4.1 期货交易软件的下载和安装

（1）在浏览器的地址栏中输入“http://www.cifco.com.cn”，然后按<Enter>键，进入中期在线的首页。接着单击导航栏中的“软件下载”，进入软件下载页面，再单击“交易软件”，就可以看到常见的期货交易软件，如图 2.22 所示。

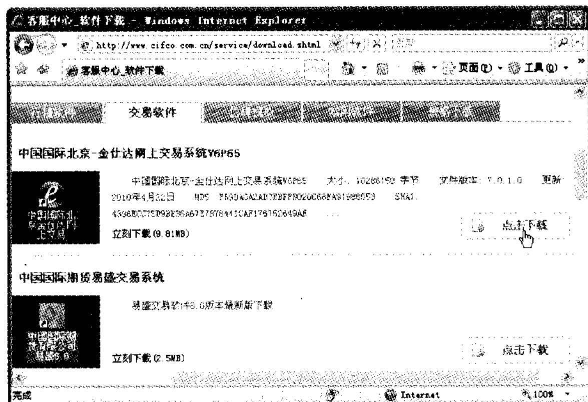


图 2.22 交易软件下载页面

（2）期货交易软件比较多，但比较常用是金仕达网上交易系统。单击“金仕达网上交易系统”对应的“点击下载”按钮，弹出“文件下载”对话框，如图 2.23 所示。

（3）单击“保存”按钮，即可开始下载金仕达网上交易系统。

（4）下载成功后，就可以看到金仕达网上交易系统的安装文件图标，双击该图标，就可以安装金仕达网上交易系统。具体下载方法同期货行情分析软件，在此不再重复，成功安装后，会在桌面上创建一个快捷图标，如图 2.24 所示。

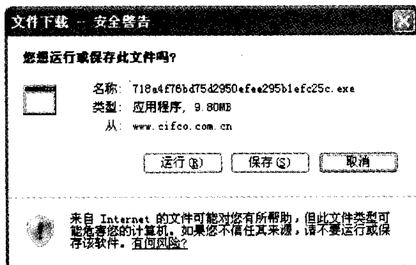


图 2.23 “文件下载”对话框

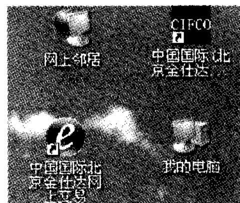


图 2.24 金仕达网上交易系统的快捷图标

2.4.2 金仕达网上交易系统的登录和银期转账

1. 金仕达网上交易系统的登录

（1）双击桌面上的图标，弹出金仕达期货网上交易系统的“客户登录”对话框，如图 2.25 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）输入客户号和交易密码，单击“登录”按钮，首先看到的是上一个交易日的查询结算单，在此可以看到上日结存、当日结存、出入金和客户权益等信息，如图 2.26 所示。



图 2.25　金仕达期货网上交易系统的“客户登录”对话框

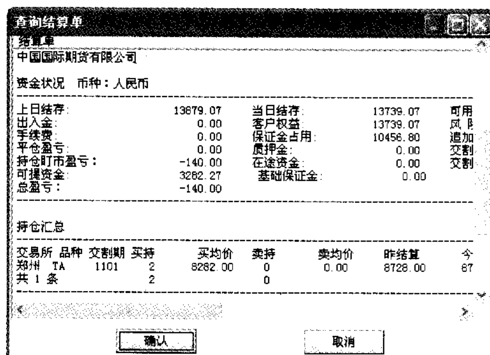


图 2.26　查询结算单

（3）单击“确认”按钮，进入金仕达期货网上交易系统界面，如图 2.27 所示。

2．银期转账

（1）单击菜单栏中的“转账/银期转账”命令，进入银期转账界面，然后设置转账类型为“查询银行余额”，如图 2.28 所示。

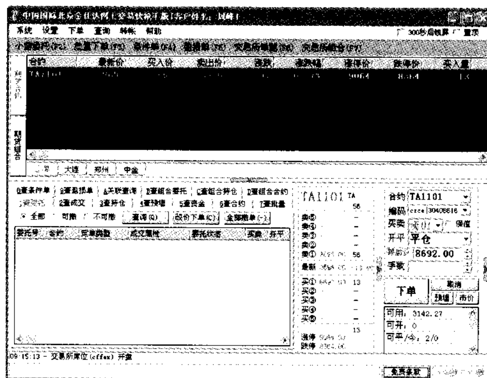


图 2.27　金仕达期货网上交易系统界面

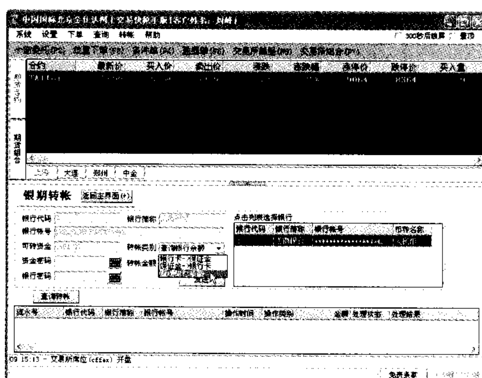


图 2.28　银期转账界面

（2）输入资金密码后，单击“发送”按钮，即可看到银行卡中的余额信息，如图 2.29 所示。

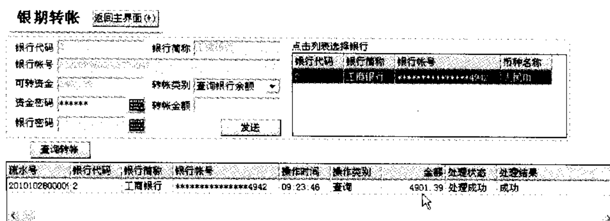


图 2.29　银行卡中的余额信息

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



（3）把银行卡中的资金转到期货账户上。首先要设置转账类型为“银行卡->保证金”，然后输入要转账金额，在此设置为 1000，单击“发送”按钮，即可将银行卡中的 1000 元转到期货账户上，如图 2.30 所示。

图 2.30 入金 1000 元

（4）单击“返回主界面”按钮，再单击“查资金”标签，就可以看到当前期货账户上的资金信息，如图 2.31 所示。

图 2.31 期货账户上的资金信息

在此要注意几个重要术语，具体如下：

✓ 上日结存：是按上一个交易日的结算价计算出的账户资金。

✓ 可用资金：是指账户中可以使用的资金余额。

✓ 买冻结：是指买入开仓期货合约后被冻结的资金。

✓ 浮动盈亏：是指当前期货合约价格与上一个交易日的结算价相比，浮动盈亏的金额。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



- ✓ 卖冻结：是指卖出开仓期货合约后被冻结的资金。
- ✓ 冻结金额：是指买入和卖出开仓期货合约后被冻结的资金总和。
- ✓ 当日出入金：是指从银行卡与期货账户的资金中转换的金额。如果从银行卡转入期货账户，则该数值为正；如果从期货账户转入银行卡，则该数值为负。
- ✓ 买保证金：是指买入开仓期货合约需要的保证金金额。
- ✓ 卖保证金：是指卖出开仓期货合约需要的保证金金额。
- ✓ 动态权益：是指按当前期货合约价格计算期货账户中资金的总和。
- ✓ 手续费：是指买卖期货合约时要付出的费用。

（5）如果想把期货账户中的资金转到银行卡中，单击菜单栏中的“转账/银期转账”命令，就可以看到银期转账界面，然后设置转账类型为“保证金->银行卡”，再输入资金密码和转账金额即可，如图 2.32 所示。

银期转帐 返回主界面(+)

银行代码 银行简称
银行帐号
可转资金 转帐类别 保证金->银行卡
资金密码 ****** 转帐金额 1000
银行密码 发送

点击列表选择银行

银行代码	银行简称	银行帐号	币种名称
2	工商银行	****************4942	人民币

查询转帐

流水号	银行代码	银行简称	银行帐号	操作时间	操作类别	金额	处理状态	处理结果
20101028000099	2	工商银行	***************4942	09:23:46	查询	4901.39	处理成功	成功
20101028000101	2	工商银行	***************4942	09:26:20	查询	4901.39	处理成功	成功

图 2.32 设置“保证金->银行卡”转账类型

（6）设置后，单击“发送”按钮，即可成功转账，这就是出金，如图 2.33 所示。

银期转帐 返回主界面(+)

银行代码 银行简称
银行帐号
可转资金 转帐类别 保证金->银行卡
资金密码 ****** 转帐金额 1000
银行密码 发送

点击列表选择银行

银行代码	银行简称	银行帐号	币种名称
2	工商银行	****************4942	人民币

查询转帐

流水号	银行代码	银行简称	银行帐号	操作时间	操作类别	金额	处理状态	处理结果
20101028000143	2	工商银行	***************4942	09:53:04	出金	1000.00	处理成功	成功

图 2.33 出金

（7）查询出入金。单击菜单栏中的“查询/出入金”命令，进入出入金界面，可以设置开始日期和结束日期，还可以设置查询的是出金或入金，如果不选择，则同时查询出金和入金信息。设置好后，单击“查询”按钮即可，如图 2.34 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



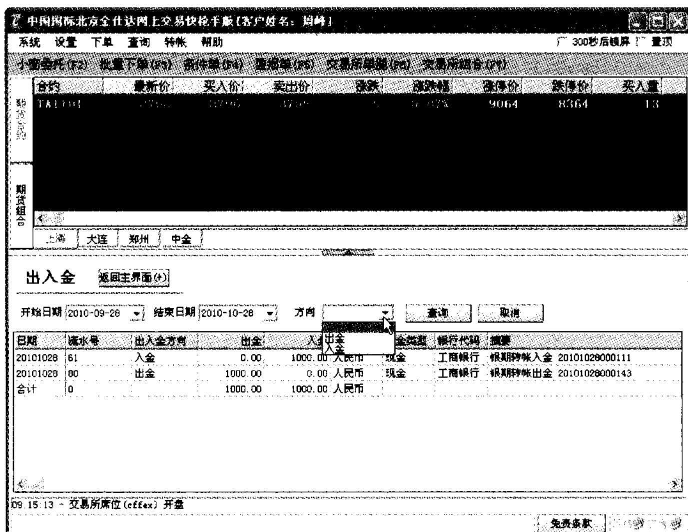


图 2.34 查询出入金

（8）入金之后，就可以进行买卖期货合约操作了。

2.4.3 期货合约的买卖基本操作

（1）登录金仕达网上交易系统，然后入金，就可以进行期货合约买卖操作了。

（2）在一般情况下，可以直接进行买卖操作。但为了买卖方便，通常单击“小窗委托”选项，如图 2.35 所示。

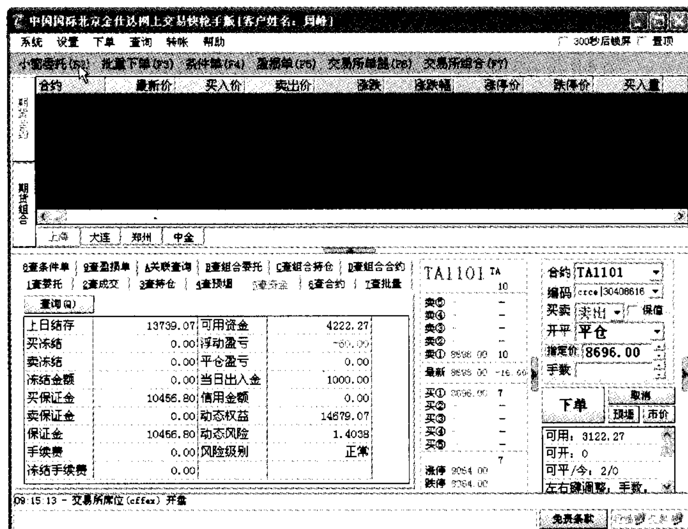


图 2.35 可以直接买卖

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



（3）单击“小窗委托”后，金仕达网上交易系统如图 2.36 所示。单击“合约”对应的下拉按钮，可以选择不同的期货合约。

（4）选择期货合约后，可以设置是买入还是卖出，如图 2.37 所示。



图 2.36 “小窗委托”对话框

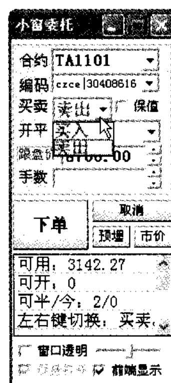


图 2.37 设置是买入还是卖出

（5）设置是开仓还是平仓。开仓表示把资金变成期货合约；平仓表示把期货合约变成资金，如图 2.38 所示。

提醒

在期货操作过程中一定要注意，买入开仓是看多，即后市期价看涨；卖出开仓是看空，即后市期价看跌；买入平仓是指把前期看空的单子平掉，即后市期价看涨；卖出平仓是指把前期看多的单子平掉，即后市期货看跌。

（6）设置指定价或跟盘价，默认是指定价，即输入要操作的期货价格；单击“指定价”标签，该标签会变成“跟盘价”，并且变成红色，此时其后的文本框会自动显示当前的期货合约价格，并且随着期货合约价格的变动而变动，如图 2.39 所示。

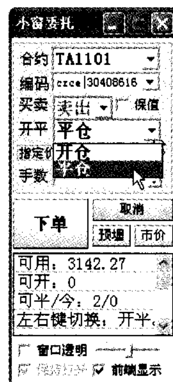


图 2.38 设置是开仓还是平仓

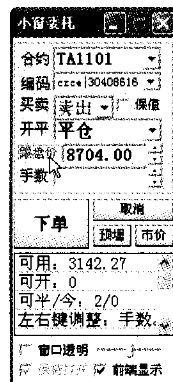


图 2.39 设置指定价或跟盘价

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



（7）输入买卖的手数，单击“下单”按钮，弹出“委托确认”对话框，如图 2.40 所示。然后单击“确定”按钮，就可以买卖成功。

（8）单击“小窗委托”右上角的“关闭”按钮，返回金仕达网上交易系统的初始界面，单击“查委托”选项卡，就可以看到委托买卖合约的信息，如图 2.41 所示。

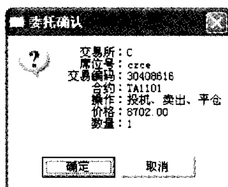


图 2.40 “委托确认”对话框

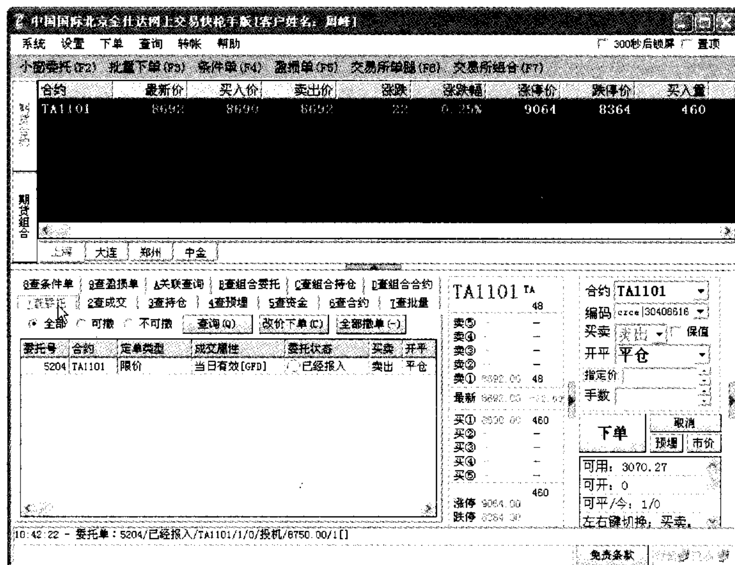


图 2.41 查看委托买卖合约的信息

（9）如果认为自己所下单子的价格过高或过低，可以单击“改价下单”按钮，弹出“改价下单”对话框，如图 2.42 所示。

（10）修改好合约价格后，单击“确定”按钮即可。

（11）如果在下单后，又不想买卖了。首先选择单子，单击“全部撤单”按钮，弹出“撤单确认”对话框，如图 2.43 所示。

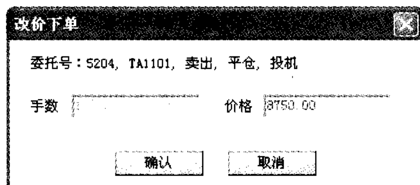


图 2.42 “改价下单”对话框

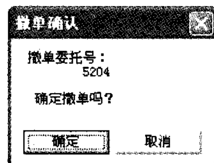


图 2.43 “撤单确认”对话框

（12）单击“确定”按钮，即可成功撤单，并且弹出相应的提示对话框，如图 2.44 所示。

（13）单击“查成交”标签，可以看到成交的单子信息。

（14）单击“查持仓”标签，可以看到当前的持仓信息，以及可用资金、动态权益等信息，如图 2.45 所示。


全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

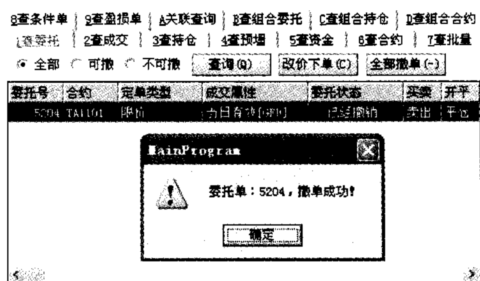


图 2.44 撤单成功提示对话框

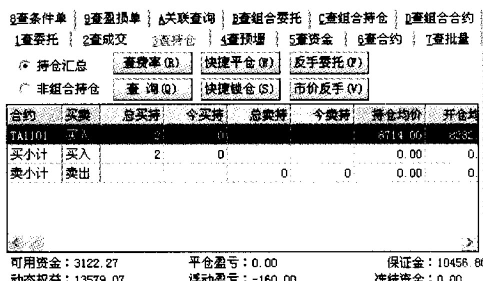


图 2.45 持仓信息

（15）单击“查合约”标签，可以看到所有合约的交易所代码、合约号、合约名称、每手数量、交割期和最小价格变动单位等信息，如图 2.46 所示。

8查条件单 | 9查盈损单 | A关联查询 | B查组合委托 | C查组合持仓 | D查组合合约
1查委托 | 2查成交 | 3查持仓 | 4查预埋 | 5查资金 | 6查合约 | 7查批量
交易所 全部 查合约(Q) 查费率(R)

交易所代码	合约号	合约名称	每手数量	交割期	最小价格变动单位
A	au1107	黄金1107	1000	1107	0.01
A	au1108	黄金1108	1000	1108	0.01
A	au1109	黄金1109	1000	1109	0.01
A	au1110	黄金1110	1000	1110	0.01
A	cu1011	铜1011	5	1011	10.00
A	cu1012	铜1012	5	1012	10.00
A	cu1101	铜1101	5	1101	10.00
A	cu1102	铜1102	5	1102	10.00
A	cu1103	铜1103	5	1103	10.00

图 2.46 合约的相关信息

2.4.4 期货合约的买卖操作技巧

批量下单，即将委托单拆成多批（根据输入的“手数”、“每批手数”自动计算共多少批，最后一批有多少手），并按照一定的时间间隔（单位是秒，最大值为 60 秒）发出。

（1）单击菜单栏中的“下单/批量下单”命令，弹出“批量下单”对话框，如图 2.47 所示。其主要参数项的意义如下：

✓ 输入价：选中后，每批委托发送的价格为在“指定价”或“跟盘价”编辑框中输入的价格。
✓ 最新：选中后，每批委托发送的价格为该批委托发送时行情的最新价。
✓ 买卖：选中后，每批委托发送的价格为该批委托发送时行情的买卖价。
✓ 保持：选中后，下单后该窗口一直处于打开状态。
✓ 透明：选中后，可调整窗口的透明度，以便观看下单后窗口的屏幕使用。

（2）设置好后，单击“批量下单”按钮，弹出“批量下单发送”对话框，即可进行批量下单发送，如图 2.48 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



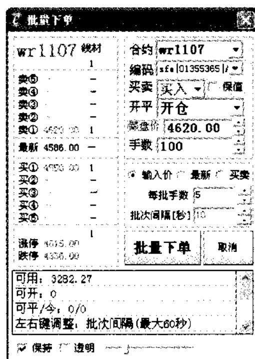


图 2.47 “批量下单”对话框

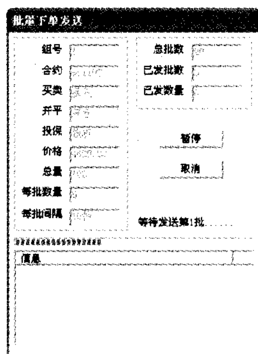


图 2.48 “批量下单发送”对话框

（3）单击菜单栏中的“下单/条件单”命令，弹出“条件单”对话框，如图 2.49 所示。

条件单是指由客户指定条件的委托单，当不满足指定条件时，该笔委托进入条件单服务器，当条件满足时，系统自动把该笔委托发送到交易所主机。

一个完整的条件单信息由委托信息、触发条件和触发机制（即条件单的类型）3 部分组成，当触发机制满足（即行情满足触发条件）时，便根据委托信息生成相应的委托单。以上都需要在条件单服务器开启的情况下才能实现，并且条件单仅在当天有效。

图 2.49 实现了对合约 c1103 的卖出开仓条件下单功能，这笔条件单触发的条件为：当行情中的最新价小于等于 2130。当行情中的最新价满足触发条件，即最新价小于或等于 2130 时，则该笔条件单触发，以 2133 的价格卖出开仓 1 手。

（4）设置好各项参数后，单击“下条件单”按钮，弹出“条件下单确认”对话框，如图 2.50 所示。

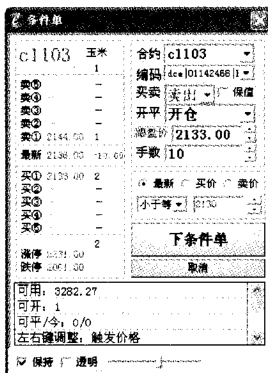


图 2.49 “条件单”对话框

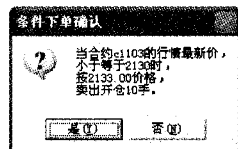
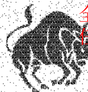


图 2.50 “条件下单确认”对话框

（5）单击菜单栏中的“下单/盈损单”命令，弹出“盈损单”对话框，如图 2.51 所示。

（6）首先选中“止损止盈”复选框，然后设置止损价差、止盈价差、触发价格类型、平仓方式。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



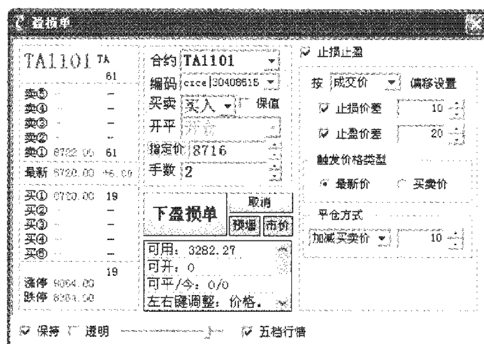


图 2.51 “盈损单”对话框

止损止盈单。用户在开仓委托时，会同时指定相应的止损价、止盈价和相关的一些信息，这样的信息组合称为止损止盈单。当该笔开仓委托成交后，系统会自动根据客户预先设定的止损、止盈信息生成止损和止盈两笔平仓条件单。

提醒

止损止盈单只在当天有效，并且采用后台触发机制，即用户只要完成止损止盈单的设定，即使不在线，当达到触发条件时也能保证盈损单正常触发。

在图 2.41 中，对 TA1101 合约下买入开仓下盈损单，价格为 8716，成交后将自动生成止损条件单和止盈条件单。

按照成交价偏移，如果成交价为 8716，则止损单价格为“成交价-10=8706”，止盈价格为“成交价+20.00=8736”。

若触发价格类型选择为“最新价”，即当行情中最新价的价格达到设置的止损价或止盈价范围时，自动触发止损或止盈条件单。如 TA1101 的盘中最新价格为 8716，当行情中的最新价波动小于等于 8706 时，止损平仓单触发，当行情中的最新价波动大于等于 8736 时，止盈平仓单触发。

当满足触发条件时，平仓单的价格可在“平仓方式”中进行选择，图 2.46 中选择为加减买卖价偏移 10，平仓价格取当时行情中的买卖价偏移 10。

2.5 期货合约的交易注意事项

在参与期货交易时，需要了解要进行交易合约的主要内容有 7 项，具体如下：

1. 交易品种

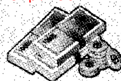
在进行期货交易时，首先要确定要交易哪种标的物，即橡胶、玉米、棉花等，也就是说，在做交易前要知道所要交易品种的名称是什么。这类似于在炒股中的选股。

2. 交易单位

交易单位，就是交易数量。一个交易单位的数量又称为手，如 1 手、5 手、10 手等，该数量是规定的数量，每次交易数量不能少于规定的这个数量。如果多出最小交

www.mtackn.com

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



易量，则必须是该数量的整数倍。注意不同的交易品种，交易单位是不完全相同的。

例如，橡胶的最小交易单位是 5 吨，那么 1 手就是 5 吨，用户不能买卖 8 吨，要么做 5 吨，即 1 手，或做 10 吨，即 2 手，总之要是 5 吨的整数倍。

再如，大豆的最小交易单位是 10 吨，那么 1 手就是 10 吨，用户不能买卖 15 吨，只能做 20 吨，即 2 手，或做 30 吨，即 3 手。

股指期货的交易单位是合约乘数，每点为 300 元人民币。例如，沪深 300 指数现在是 3200 点，即 3200×300＝960000 元为 1 个交易单位，是根据即时指数变化换算出来的，不是固定的，交易单位换算出来后乘上 15%就是所要交易 1 手的保证金。

3. 报价单位

期货市场不同的期货品种，报价单位是不同的。例如小麦、橡胶是以元/吨报价的；而黄金则是以 1000 克/手报价的；股指期货的报价单位是以指数点为报价单位的。

4. 最小变动价位

最小变动价位就是价格波动时最小波动的报价，不同的品种报价也不同。例如玉米、小麦、白糖的最小波动报价是 1 元/吨；豆粕、菜籽油的最小波动报价是 2 元/吨；橡胶、棉花的最小波动报价是 5 元/吨。

5. 每日价格最大波动限制

不同的期货交易品种，每日价格最大波动限制是不完全相同的，并且根据当天的交易有时还有一些调整。不过，多数品种一般不超过上一交易日结算价正负 4%。也有不超过上一交易日结算价正负 5%的，还有不超过上一交易日结算价正负 3%的，这些都是因品种的特点而设置的。

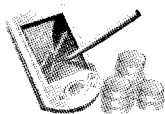
6. 合约交割月份

有些品种在 1～12 月份都有上市合约，有的却只在 1、3、5、7、9、11 月份有上市交易的合约，一般在合约进入交割前 5 个月左右时，这个合约的交易将出现增仓、交易量放大的现象，其他合约的总持仓量也不如这个月大，说明这个月份的合约是主力合约，大家在进行交易时一定要选择主力合约进行买卖操作。

7. 交易手续费

合约上的交易手续费是交易所收取的，是必交的。各期货品种也有所不同，有的是不高于成交金额的万分之二，有的是 2 元，还有的是 4 元。无论是多少，这一部分都是与期货公司分开的，在这之上期货公司加多少由期货公司决定。当然也取决于投资者的保证金存入量，存入的资金多手续费一般也会有优惠。但是，无论是否优惠，都得在交易所收取的手续费之上。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



第3章　新期民交易成功的理念

期货市场中的成功在很大程度上是情感的战斗，而非智力的角逐。事实上，克服逆境是所有期民共有的体验，深入检讨自己失误的操作，直至彻悟，是期民内心深处必经的艰难的探索之旅。成功的期民必须具有成功的交易理念，本章就来具体讲解一下。

本章主要内容包括：

✓ 成功期民应具备的条件
✓ 成功期民的思维习惯
✓ 正确投资的行为习惯
✓ 投资交易的致命天敌

3.1　成功期民应具备的条件

怎样才算是一位成功的期民呢？成功期民应该是能够长久、持续而稳定获利的交易者；应该是能够源源不断地在期货市场中，用经得住市场充分验证的并且适合自己的交易策略和方法，来获取可观收益回报的投资者。

怎样才能成为一位成功的期民呢？下面来详细讲解一下。

3.1.1　控制自己的情绪

在期货市场中，最终导致投资失败的不是狡猾的市场主力，也不是疲弱的期货市场，更不是纷乱复杂的期市信息，而是投资者自己。在期货市场中能否战胜市场主力并不重要，能否超过其他投资者也不重要，重要的是要战胜自己。

下面来看一个小故事。

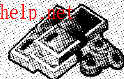
在一个茫茫无边的大沙漠中，两个游客迷失了方向。食品和水已经没有了，而且，其中一个身体虚弱者要靠身体健壮的同伙搀扶，才能慢慢前行。

两个人都很绝望，他们静了一会儿，健壮者对伙伴说：“这样走下去，我们都会死的，不如我去找食物和水，你留在这儿等我的消息。”

虚弱者想了一会儿，便同意了。健壮者给伙伴一只手枪，说：“这儿有一只手枪，里面有三颗子弹，你每隔一个小时发一枚，到时候，我会顺着枪声的方向来找你的。”就这样，健壮者就出发找食物和水去了，而虚弱者在原地等待。

过了一个小时，虚弱者向天空发了一枚子弹，可是没有健壮者的消息。又过了一个小时，他又向天空发了一枚子弹，可是还是没有健壮者的消息，他有些失望了。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



又过了一个小时，他望着渺无人烟的沙漠，觉得他的朋友一定是不管他了，永远也不会回来了，他绝望了，他掉转枪头把最后一枚子弹射入了自己的胸膛。

过了十几分钟，健壮者带着食物、水和一批骑着骆驼的商队找到了他们分开的地方，而看到的却是虚弱者的尸体。

最后夺去虚弱者生命的不是恶劣的环境，而是他自己的懦弱，正所谓，期货市场中最大的敌人正是投资者自己。

在充满风险的期货市场中，投资者的情绪是获得成功的最大敌人。在期货交易中，投资者往往用自己的情绪来对抗市场，这样情绪就成为追涨杀跌的动力，同时也变成自残的武器，即一追涨就被套，一割肉就上涨。

其实，市场就是市场，没有感情，也没有感觉，它自始至终都是按自己的规律运行，从来没有刻意伤害过投资者。可悲的是，很多投资者明明被自己的情绪打败，反而怪罪市场，说市场故意与自己做对。

投资者往往会陷入某种摆脱不掉的窘境，下面举例说明。

例如，投资者看好并做空某一只品种期货合约，一旦做空，理所当然地希望其马上下跌，当然暴跌更好。可是该合约价格却往往横盘不跌，甚至还会上涨，然后打破了投资者的止损位，当投资者按计划止损后，它却马上下跌。

这次交易经历让投资者明白，下次等价格回调后再下单。

于是，当投资者第二次发现目标时，会告诉自己，再等等，等它回调后再下单，可这次却直接跌了下去，再也不回抽。于是投资者又一次感到失落，好像怎么做都不对。如此反复，信心便开始动摇。

这是什么原因呢？这是因为对一致性交易策略认识和执行的不同，事实上也很少有完全一致者。来自不同环境、不同区域、不同岗位的千千万万的投资者，他们之间不仅有文化程度的差异，还有地区区域的差别，甚至还有生活习惯的不同和社会阅历深浅的不同，这些都会影响其对市场的判断和认识；并且其自身的为人处世等因素也会影响他们的分析能力和认知能力。

正是由于人性的不同，才使各种各样的人、千奇百怪的事情在期货市场中交织出现，使这个市场中每天都在上演着一幕幕的人间悲喜剧。

如何应对自己的情绪呢？其实最好的方法是程序化交易，即设定好交易规则，让计算机替我们交易，这样在交易中就会避免情绪影响。

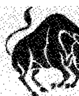
另外，还可以利用资金管理来控制自己的情绪，即自己看不准就试探性地建少许仓位，等趋势明朗后再加重仓位。

3.1.2 良好的交易心态

很多投资者学习过各种分析技术、理论概念、交易方法和投资策略，但在实际交易中却完全派不上用场，这是因为正确的投资理念被贪婪和恐惧代替了。

相当多的投资者虽然认清了趋势，选对了交易品种，但最终还是没有赚到钱，这是因为机会在犹豫和彷徨中悄然失去。事实上，投资者的交易过程就是和自己的内心

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



情感进行抗争的过程。成功的期民都清楚地了解自己，他们具有不寻常的技巧，有自己的交易规则和判断，知道什么时候该积极地参与市场，什么时候应该呆在一边，只看不动，即具有良好的交易心态，不会被市场的表面波动所诱惑。

怎样培养良好的交易心态呢？不同的投资者会有不同的方法，下面笔者结合自己多年的实战经验给出如下建议：

1．正确认识市场的风险

全世界的亿万之众投身于期市之中，其目的只有一个，就是想从期市中赚取利润，但期市中是否人人都能赚到钱？答案是不可能的。

在进入期货市场之前每个人都要做好赔钱的准备，因为该市场风云变幻，许多风险是我们每个人都始料不及的，正确地认识这个市场的性质是投身期市必备的前提。期市本身并不创造价值，任何人所赚的钱都来自别人的口袋，任何人所赔的钱也都流进别人的腰包。

揭开期市华丽的面纱，从本质上看，期市就是人吃人的场所，是少数人赚多数人钱的地方，它是胜利者的天堂，也是失败者的地狱。期市不相信眼泪，因此，在这里投资者不要祈求他人的怜悯，要想来淘金就必须清醒地看到这里面蕴藏的风险。所谓“不尽知用兵之害者，则不能尽知用兵之利也”。

2．正确认识价格走势和商品的价值

很多投资者都有一个通病，就是进入期市之后，总是不经意地将目光集中到价格走势上。其实，商品自身的价值往往是决定投资者是否能够获得成功的关键，而价格的波动往往给投资者造成错觉。所以投资者不必把大量的时间和精力都集中在价格走势上，当务之急是对商品的价值做出评估，如果对评估结果较为满意，则要排除一切干扰进行投资。

提醒

当价格处于明显的上升趋势时，投资者可以顺势而为，如果价格已远远超过了其自身价值，那么投资者就要小心了，如果出现了明显的见顶信号或高位滞涨，那么就要果断清仓出局。如果价格已经过长时间大幅的下跌，在底部已有止跌信号，并且已接近其自身价值，则可以逢低分批建仓，不要再盲目地看空做空了。

3．正确认识投资与投机

投资和投机虽然只是一字之差，实际上却相隔甚远。投机是由于投资者的不良心态导致的赌博心理，这样的做法可能会造成频繁的短线操作，从而造成投资者小赢大输，甚至可能导致血本无归的情况发生。而投资是由稳健、谨慎的心态而做出的决策，考虑的是其长期走势，这样的投资决策往往是长线操作，也往往是最安全、最可靠的。

对于投资者来说，良好的心态就像一粒鲜花的种子，它在悄无声息中发芽、开花，终会有一天它会把扑鼻的芳香献给你。拥有良好心态的投资者，在面对期市跌宕起伏

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



时，会显得更加平和坦然，而不会因为价格的涨跌或喜或悲。这样的心态也会使投资者以清醒的头脑做出理性的判断，从而确保投资获得成功。

3.1.3 对交易及学习的热忱与专注

热忱是个性的原动力，并且是相当重要的。通常，一个成功者和一个失败者的能力、技术、才智差别并不是很大，并且几乎人人都有很多尚未发掘出来的潜力。一个人也许学问大，有正确的判断力，有优秀的推理能力，但如果没有真正的发自内心的对交易的热爱，没有对交易学习的热忱，成功就会是遥远的事。

所有的交易天才都有狂热的热情，每一个交易天才的产生，都必然是热忱的产物。成功喜欢满身热血沸腾的人，使人完成任何事情的诚恳精神以及自我忠实，是投资者走向成功的最根本因素。

期货市场是一个最需要勤奋和努力的市场，投资者才智和技巧的获得对于在充满风险的期货市场上生存和发展特别重要。没有一个正常的人会让一个没有接受过适当训练并获得相关资格的医生给自己动手术，也不会让没有接受过适当训练并获得相关资格的律师在法庭上为自己辩护，这在期货市场上是同样的道理。无论何时，投资者都要尽自己最大的努力，因为现在有多大的付出，将来就有多大的收获；同理，投资者今天所达到的成就，也必然归功于昨天的努力。

从事任何职业要达到专家级别都是一个巨大的挑战，因为需要毫无保留地全身心投入和对目标无比坚定的信念。

事实上，任何一位领域内的专家，都必须对成功充满渴望，并且不怕付出任何代价。例如，奥运游泳选手每天在水中训练 4～6 个小时；伟大的音乐家几乎只要醒着就在练习；顶尖的销售人员每天工作 12～14 个小时；最富创意的策划人随时都在反思作品的成本、造型、琢磨新点子。即任何成功的事业都超越了规则和理智的范畴，从而达到更新、更高的层次。

另外，无论做什么，没有欲望是不可能成功的。所有成功的期民对市场及其运作规则都有极大的兴趣，吸引他们在这一市场搏斗的不是金钱，也不是名誉，而是因为他们喜欢市场所提供的挑战，有强烈的战胜这一市场的欲望，金钱只不过是他们游戏成功后的奖品而已。

3.1.4 高胜算的赢利模式

在期货市场中，仅凭盘感所形成的交易时机进行投资，在大多数情况下，其结果并不理想并且在很大程度上是错误的。这就需要投资者去寻找一种方法，寻找一种可以不受人为因素与周围环境影响的按部就班地执行交易的方法，寻找一种能尽量摆脱市场所带来的巨大决策压力与心理冲击的方法，这就是赢利模式和机械操作理念的形成前因。

事实上，在正确的交易理念指导下，期民经过长期的实践、研究与分析，都会形

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


成自己的交易方法，在此基础上再形成完善的、系统性的交易规则。

赢利模式构建的关键有 3 点，具体如下：

✓ 符合自己的性格：赢利模式一定要适合自己的个性，同样优秀的交易模式，不同的投资者运用起来其实际效果差别是相当大的。什么样的模式并不重要，重要的是投资者用起来很顺，能够建立信心走得更远，并且能经得起市场考验。

✓ 高正概率：是指赢利模式要符合两点，即赢利的次数多于亏损的次数，以及赢利的幅度大于亏损的幅度。

✓ 经市场充分验证：是指赢利模式必须在经过历史静态 K 线图大量验证正确的前提下，再经过自己的多次实战操作验证。

对于投资者来说，真实而准确地记录交易、自己进行思考、自己做出决定都是需要遵守的纪律。投资者应该对自己所有的交易，特别是损失交易进行详尽地回顾，这样就可以避免在未来遭受更大的损失或再犯同样的错误。

成功的期民有一个共同的特点，那就是在事实发生以后评估自己的交易，回顾过去损失的交易，把自己的注意力放在失败上，这是成功的必经之路。

3.1.5 耐心是投资成功的法宝

德国有句谚语：耐心是一株很苦的植物，但果实却十分甜美。在期市中，耐心是投资制胜的法宝。笔者经常听到期民抱怨，每当手中有资金时就会迫不及待地买进，可一买就套；被套后十分焦虑，总怕价格大跌，在反弹时又匆匆卖掉，可一卖价格又开始快速拉升。总之，持有现金和持有头寸对他们来说都是一种煎熬，这是为什么呢？

这是投资者的心理在作怪，持有现金，就会想我来期市是赚钱的，不买怎么赚钱呢？所以持有现金难受，就会急不可耐的买入；持有头寸，即怕涨，又怕跌，涨了怕已获利润跑了，跌了怕自己被深套。总之，这是缺乏耐心的表现，处于这种患得患失的状态，投资者将永远无法体会获得长期收益的喜悦。

1. 买进需要耐心

在期市中要想成为赢家，就必须制定出正确的投资决策，而耐心是制定正确的决策的根本条件。因为对于投资者来说，只有真正值得投资的机会出现时，投资者才能伺机而动。但实际情况却是，投资者往往要为这个投资机会的出现要等上相当长的一段时间。在这个过程中，往往有很多投资者由于缺乏耐心而中途退出，最终导致获利机会从手边溜走。

2. 持有需要耐心

当投资者耐心等待时机出现后买入，然后就要耐心持有，绝不能刚看到有利可图就马上卖出，如果这样很可能会放走以后大段利润。耐心持有，尽管短期内的收益不高，甚至远低于高抛低吸做波段的短线投资者，但从长远来看，收益会远远高于短线波段操作者，因为短线操作面临着踏空的风险，并且短线投资者只是在围绕着蝇头小利转个不停。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



3.1.6 遵守并执行纪律

在如战场的期货市场中，必须特别注重纪律。投资者在每个应市计划中的每一个步骤，都是整体部署策略的一部分，不能临场随意更改。所有修订计划都需要是预先策划好，并遇有需要时才执行的，在交易过程中的任何情况下的违反纪律而招致的损失都是咎由自取，其偶然侥幸的获利更应引起我们客观的痛恨，对此能否有清醒的认识，是期民业余与专业的区别之一。

期货市场是一个风险很大的市场，它在创造高利润的同时必然伴随着高风险，而严格遵守并执行纪律是唯一能使投资者避免重大亏损，并走向稳定赢利的不二法门。

1. 严格止损是期市生存的第一要领

在期货市场中，如果一次判断失误，不及时严格止损，很可能造成重大的损失，甚至全军覆没。在这条纪律的执行上，要坚决果断、不能等、不能看、更不能抱有幻想。

2. 严格控制是期市生存的第二要领

止损只是控制每次亏损的幅度，虽然每次都能有效地把亏损控制在尽可能小的幅度上，但如果连续多次亏损，总体累积起来亏损也将会很严重。

成功的期民在连续三次亏损后，常常不再进场操作，而是让自己静下来，好好思考一下为什么连续出错，直到调整好状态后才进场再操作。

3.2 成功期民的思维习惯

成功期民的思维习惯共有 3 种，分别是绝不幻想、绝不满仓、甘于孤独。

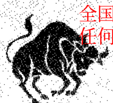
3.2.1 绝不幻想

成功的期民从来不做自己看不懂的行情走势，也不会勉强自己投资，如果没有十足的把握是不会出手的。因为成功的期民都是期市高手，看得懂的行情多，所以总是赚钱。而失败投资者大多是期市新手，总是在一知半解的情况下急于进场投资，甚至有点影子就急于加码，以扩大盈利，最终导致败多胜少。

一旦投资者的资金投入，而价格没有按原来的预想方向发展，这时该怎么办？一般投资者常常想象出各种理由把这一不正常的现象“合理化”。这种为避免割肉痛苦的合理化假设是极其致命的，这也是许多有一定经验的老期民最终不得不举手投降的主要原因，如图 3.1 所示。

在 A 处，价格拉出一根大阳线，突破了前期高点，很多期民认为价格已进入上升期，于是就加仓做多，但第二天就被套，第三天很多期民怕被深套，就割肉出局了。在 B 处，价格又拉出一根大阳线，前期割肉的期民又控制不住自己，又进场做多了，因为他们认为升势真来了。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



但不久又被套了，由于上一次割肉出现的错误，让很多期民认为这次也仅仅是调整，于是就长期持有了，结果越套越深。直到 C 处，价格跌破前期低点，期民绝望了，就在此举手投降了。

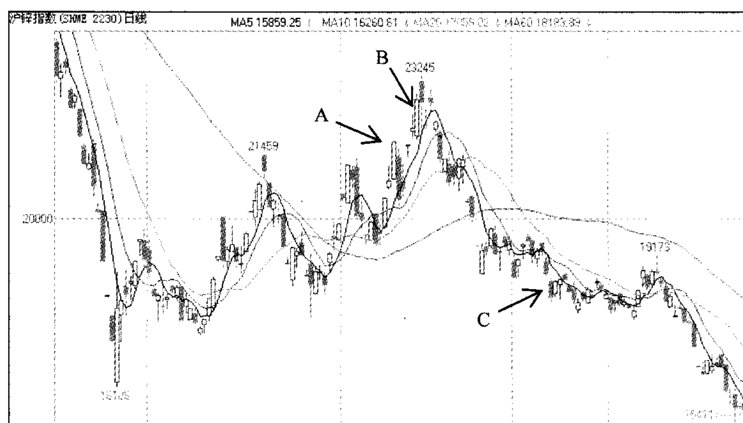


图 3.1　沪锌指数在 2007 年 11 月 5 日至 2008 年 6 月 13 日的日 K 线图

成功的期民决不让情感左右自己，即使有，程度也很小。无论割肉认错是多么痛苦，他们也决不迟疑。因为他们明白，让这样的情况延续只会带来更大的痛苦和损失。

3.2.2　绝不满仓

成功的期民很少满仓操作，因为他们知道市场走势常常出人意料，长久的稳定的获利才是胜算。而失败的投资者总是急于一朝暴富，重仓或满仓出击，虽然有时比成功的投资者获利还丰厚，但最终可能输得很惨。

成功的期民不过分自信，不贪婪，循规蹈矩地按金字塔加码，无论走势怎么变化，都多少会有收益。而失败的投资者则急于加码扩仓，最终行情反转，反胜为败。

3.2.3　甘于孤独

几乎所有的成功投资者都是孤独的，因为他们常要做和大众不同的决策。成功的投资者从来不会大举追进，往往在回调到位时才会大胆买进，因为他们知道趋势是稳定的，是可靠的朋友，即回调后还会沿着原来的方向前进。而失败的投资者常常大举追高，当价格回调时常常认为是期价见顶，从而过早出场，这样就常常“高买低卖”，造成牛市也亏损的局面。

投资者要明白：无论是低买高卖，还是高买更高价卖，都必须保持独立的思维。有时要做与大众相同的事，即在上涨初期或上涨途中；有时要做与大众相反的事，即在上涨末期。关键是知道什么时候跟随大众，什么时候要逆大众而行。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



3.3　正确投资的行为习惯

正确投资的行为习惯是相当重要的，投资者一定要在实战操作中慢慢培养，并且不断总结，总结出一套适合自己投资的行为习惯。

1．做好投资前的各种准备，累计实战经验

第一：要有充分的承担风险的心理准备，同时必须克服贪婪心理；

第二：要广泛地收集市场内的信息，并学会灵活的分析方法和技巧；

第三：经验是投资能否获利的关键，积累经验难免要交学费，为了避免在学习过程中亏损过大，可以多做模拟操作。

2．按计划进行买卖操作

佛陀曾经说过："少数人渡过河流，多数人却在河流的岸边跑上跑下，人们是如此的匆忙，却又不知道要去哪里"，是的，人生就是这样，每个人看起来总是忙忙碌碌，但当进一步问其为何而忙时，大多数人可能又是一问三不知，投资者的投资行为也是如此。

在期市中，投资者不能终日盲无目的对市场的波动随意展开没有章法的操作，而必须要有可行的操作计划和规程，并严格执行。

3．拟定赢利目标和设立止损，在赚钱前先学会止损

止损在期市中是相当重要的，因为它可以帮助投资者不再扩大亏损。止损在期市中是相当正常的现象，就像人的呼吸一样正常。具体的止损方法有均线、高低点、技术指标、K 线形态等，在后面会详细讲解。

资金止损也非常有用，如果累积亏损达到 50%还不能掌握获利之道，最好停止交易，进行全面深刻的反省，看看自己究竟错在什么地方。

4．只用闲钱交易

只用闲钱交易，可以减少投资者的精神压力。

5．要从小额做起，若没有获利应避免押重注

无论投资者对行情有多大把握，也不要抱着孤注一掷的心态重仓交易，话虽然说起来容易，但做起来很难，新期民一定要学会控制。

6．坚持量力而行，留有余地

赚钱要适量落袋为安，获利后守住利润也是一门大学问，投资者可以采用账户定额制，即获得一部利润，要把它存放到另一个账户中去。

7．其他习惯

✓ 顺势而为，绝不和市场做对。
✓ 慎重选择入市的时机。
✓ 投资交易中要当机立断，决不能犹豫不决。
✓ 交易不忘休息，始终保持身心健康。
✓ 用赚来的钱加仓，并且能实现自我控制。


全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.4 投资交易的致命天敌

投资交易的致命天敌共有 10 种，分别是过量交易、过度交易、冲动性交易、保守性交易、自负性交易、报复性交易、激进性交易、怯懦性交易、侥幸性交易和预测性交易。

3.4.1 过量交易

投资者自我毁灭的最好方法就是过量交易，即投入过量资金。具有赌博心理的投资者，总是希望一朝发迹，象赌棍一样频频加注，恨不得把自己的身家性命都押在期市上，直至输个精光。

投资是时间的函数，也是漫漫的长跑。因此并不是要投资者跑得如何快，而是如何跑完全程。大家会经常看到一段时间内出现盈利很高的投资者，如 3 个月获利 500%，但从长期来看他们的总体盈利并不高。即短期盈利高并不能说明投资者的成功，如果能保持长期稳定的收益，那才是真正的成功。

重仓或满仓操作虽然有可能使投资者快速致富，但更有可能让投资者的财富迅速缩水。事事无绝对，即便是基金也不可能控制突发事件的影响。财富的积累和时间成正比，靠小资金获取大波段的利润，实现资金的稳步增长才是成功之道。

3.4.2 过度交易

很多投资者感觉自己每天必须看盘，每天都得交易，并且一些投资者沉迷到以此为乐的地步。很多投资者在震荡盘整中追涨杀跌，特别是在趋势的中后期，因为他们对趋势是否能延续犹豫不定。常常以为每一次短暂的上冲或下跌就是新趋势的开始，于是在踏错市场震荡节拍的情况下频繁买卖。

当趋势真正来的时候，投资者已经被市场的震荡搅得六神无主，心理上已经无法对趋势是否真的出现做出正确的判断，从而失去挽回损失的机会。这是投资者的一种通病，“症状”具体表现如下：

- ✓ 手中无单时，手痒闲不住，非要买进不可；
- ✓ 手中有单时，又莫名地恐慌，一旦市场朝反方向运行，又不知如何是好；
- ✓ 总是认为机会不断，总是不停地操作，结果是越操作越赔、越赔越操作。

究其原因，主要是因为投资者没有良好的技术分析方法做后盾，没有大的运行趋势判断，从而造成心中没底。看不懂行情不要紧，可以不操作，殊不知空仓休息也是一种操作方法。投资者要明白：正是“有利就要、寸步不让”的贪欲让你亏损不断，这才是你失败的重要原因之一。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



提醒

当市场没有投资机会时，要学会保留自己的资金，要耐得住寂寞，要等待真正机会到来时再操作。

总之，投资者的操作原则是：放弃主观猜测，永远顺从趋势。即用理性的眼光看待和研究市场，注重趋势本身的运行规律和特性，以及市场的交易行为和交易心理变化，观察趋势的形成过程、特点，注重趋势回挡规律和反弹规律的研究，跟随市场，逐步建立一个完善的操作策略体系来保证操作获利的平稳性。

3.4.3 冲动性交易

具有冲动性投资心理的投资者，在投资前，原本制定了计划，考虑好了投资策略。但受到从众心理的影响，一有风吹草动，即当看到很多投资者纷纷入市时，不免心中发痒，经不住这种气氛的诱惑，就匆忙进场交易，具体表现如下：

坐在计算机前，眼睛盯着屏幕，市场有什么风吹草动都会看在眼中，脑子里却什么都不想，只注意眼前的行情表、数据、技术图表。同时，心理越来越紧张和焦虑，总觉得关键的时刻就要到了。

忽然，看到了“买进”信号，不过，没有马上采取行动，反而继续紧张地看着屏幕。心里想，前几天看到这种买进信号，就买进，结果买进不久就开始急转下跌，把自己套得很惨。如果再发生一次怎么办？应该再多等一会，待行情确定后再动手也不迟。这时手心开始冒汗，心跳开始加快，眼睁睁地看着可以大捞一笔的机会继续扩大。

接着，全身上下疯狂的分泌肾上腺素，心里忽然浮现了愤怒和挫折感，脸上出现了痛苦的表情，嘴里先是低沉地吼了一下，然后提高声音说：“不管了，我要下手了”，随之就按下了买入按钮。

可谁知刚下完单，发现行情忽然快速反转向下，就像心理担心的那样，心里后悔急了，喃喃地说：“主力太狡猾了，专门跟我作对”。

相信新老期民都经历过类似的场面。冲动是魔鬼，一直要克制自己，在期市中冲动就意味着送钱交学费，千万要小心。

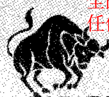
3.4.4 保守性交易和自负性交易

当真正的重大行情来临时，应该迅速的重拳出击，扼住时机的命门。但保守性交易者此时却犹豫不决，畏首畏尾，不敢有计划的重仓出击，从而错过了这一波大行情。

谈到自负性交易，就不得不说如下几个人物：

美国证券史上有名的资深分析卡费罗，曾创下连续 22 个月盈利不亏损的纪录；贝托·斯坦普在华尔街创下一单赚取 10 亿美元的纪录；而迈克·豪斯则曾经 7 年雄踞华尔街富豪榜第一名。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



但是他们的结局却有些相似：卡费罗死时身上只有 5 美元；贝托·斯坦被几百名愤怒的客户控告诈骗而入狱 10 年，出狱时一文不名；而迈克·豪斯更惨，他在 45 岁就破产自杀了。

为什么会有这样的结局呢？原因很简单，他们都有一个共性，就是投资操作成功的概率总是远远高于众人，但奇怪的是，在他们自我感觉最好、自觉伟大时，99 次成功所积累的金钱却没能经受住一次“决战”失利造成的损失。

提醒

越是自我感觉良好、充满自信，就越不容易承认自己在市场上会犯错，就越难以说服自己及时断臂止损。结果就是，总会有一次败在市场的滚滚车轮之下。

3.4.5 报复性交易和激进性交易

报复性交易是指当投资者感到背叛、怒不可遏时，想要报复而进行的买卖交易。注意，在期市中，如果想要报复，最好趁早撤身，否则必定会被市场撞得粉身碎骨。

激进性交易是指在趋势市场中，总是在大涨后寻顶，在大跌后寻底。总想阻拦大势，自己一声断喝趋势逆反，继而做与趋势走向相反的操作，也经常会被趋势套牢。还有一些投资者在做错方向后，竟然还逆势加仓，等待反弹时扳回老本。可当价格反弹时，他们又希望市场能够转势，让自己捡个“天上掉馅饼”的机会。

很多新期民，喜观抢反弹。抢反弹可不可以，如果方法对了，当然可以，否则犹如刀口舔血。例如，从空中落下一把刀，你应不应该去接？很显示不能接，要等它落地后，再踢上几脚，不动了，再去捡。这与抢反弹是相同的，即必须等价格稳了再去操作，否则抢反弹会使你伤痕累累。

3.4.6 怯懦性交易和侥幸性交易

怯懦性交易的表现是：买进时害怕诱多，害怕假突破；卖出时害怕诱空。总之在买卖操作时犹豫不决，从而导致大好时机从眼前白白消失。具有这种投资心理的人，在买卖操作时，原本制定的计划、考虑好的投资策略，因受他人的影响，常常会临时改变。

侥幸性交易是指投资者做错了，不主动止损认输，而是来了犟脾气或心存幻想，即“我就不信它不涨，我就不信它天天跌不反弹”。

在期市中交易，一定要记住一个原则：当事情有可能变坏时，发生的一定是最坏的结果，这就是著名的墨菲法则。对于这个法则，比较形象的解释是：如果桌子上有一块面包，面包的一面有奶油。当面包从桌子上跌落到名贵的地毯上时，一定是有奶油的那一面向下。

盈利和亏损在期市中都很正常。盈利了，投资者要根据行情及时获利了结；亏损了，投资者要根据行情及时止损出局。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



3.4.7 预测性交易

有些投资者总是凭主观臆断市场的顶部和底部，结果是被套在山腰上，砍也砍不动，最终导致大亏的结局。

有些老期民随着预测能力的提高，越来越坚信自己的观点，认为趋势会按自己的想法改变。事实上，希望如何与实际如何是两回事，“希望”在人生的其他领域无疑是成功的动力，可在期市中却是制胜的阻力。

期市交易，具有广泛的参与者，价格涨跌依据供需、经济、政治等多种因素，最终取决于市场买卖双方实力的较量。当整个市场的买盘强于卖盘时，走势向上成为定局；当整个市场卖盘压过买盘时，价格向下也是必然。

很有意思的是，大部分投资者在应该最大胆时，却最为小心翼翼，反之同样。当手中持有筹码时，他们总是觉得涨势有限，总是在回调时过早出局。当手中没有筹码时，看着价格一天一天的大涨，心中那个后悔呀，但一旦追高买进，结果下跌又开始了。

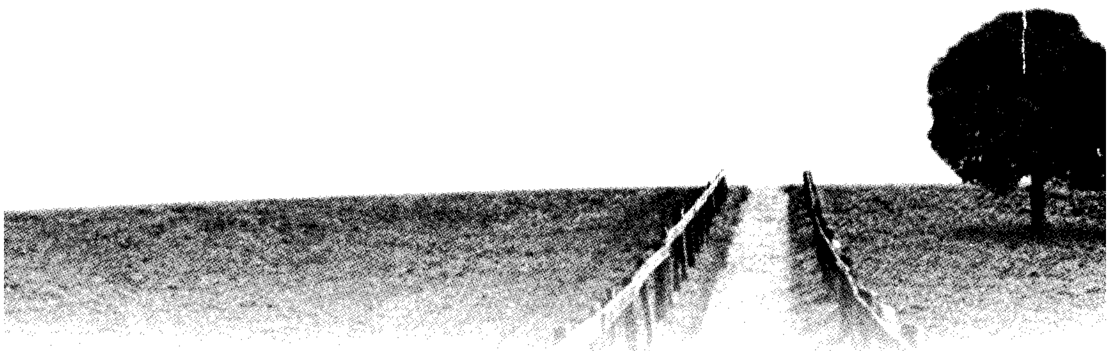
全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

期货交易分析技术篇

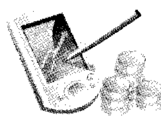
期货市场是一个博弈的市场，博弈者最终拼的是知识和情商，而非其他，所以要想在期市中生存，就必须做到以技术分析为主，以基本面分析为辅，遵循投机的原则顺势而为。

本篇具体内容如下：

- 初识期市分析技术
- 基本面分析技术
- 技术分析的理论基础
- 技术分析与出入市时机的选择
- K 线分析技术
- 趋势分析技术
- 技术指标分析技术



全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



第 4 章　期市分析技术概述

炒期是一个残酷的博弈过程，在这里充满了机遇和风险，也充满了欺骗和谎言。如果想在期市中生存下来，期货交易者必须学习各种分析技术，即基本面分析和技术分析。

本章主要内容包括：

✓ 初识期市分析技术
✓ 期货商品供给分析
✓ 期货商品需求分析
✓ 经济波动周期和金融货币因素
✓ 技术分析的理论基础
✓ 技术分析与出入市时机的选择
✓ 应用技术分析的注意事项

4.1　初识期市分析技术

能否正确分析和预测期货价格的变化趋势，是期货交易成败的关键。因此，每一个期货交易者都必须十分重视对期货价格变化趋势的分析和预测。分析和预测期货价格走势的方法有很多，但基本上划分为基本面分析和技术分析两种。

4.1.1　基本面分析概述

基本面分析是指通过分析期货商品的供求状况及其影响因素，来解释和预测期货价格变化趋势的方法。

期货交易是以现货交易为基础的。期货价格与现货价格之间有着十分紧密的联系。商品供求状况及影响其供求的众多因素对现货市场商品价格会产生重要影响，因而也必然会对期货价格产生重要影响。所以，通过分析商品供求状况及其影响因素的变化，可以帮助期货交易者预测和把握商品期货价格变化的基本趋势。

提醒

基本面分析是长线交易者最重要的分析方法，即把期货商品的内在价值分析放在首位，这也是技术分析者成功操作的前提，否则就会掉入市场主力设计好的陷阱。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.1.2 技术分析概述

技术分析，是相对于基本面分析而言的，是通过 K 线图表或技术指标的记录，研究市场过去及现在的行为反应，以推测未来价格的变动趋势。

技术分析有很多种，重要的有 K 线、K 线形态、趋势、理论分析和各种技术指标等。另外，要注意技术分析是艺术，而不是科学，对于一种 K 线图，有许多种解释，到底哪一种正确，则是仁者见仁，智者见智。

4.2 基本面分析

在期货市场中，期货价格不仅受商品供求状况的影响，还受其他许多非供求因素的影响。这些非供求因素包括：金融货币因素、政治因素、政策因素、投机因素、心理预期等。因此，期货价格走势基本因素分析需要综合地考虑这些因素的影响。基本面分析如图 4.1 所示。

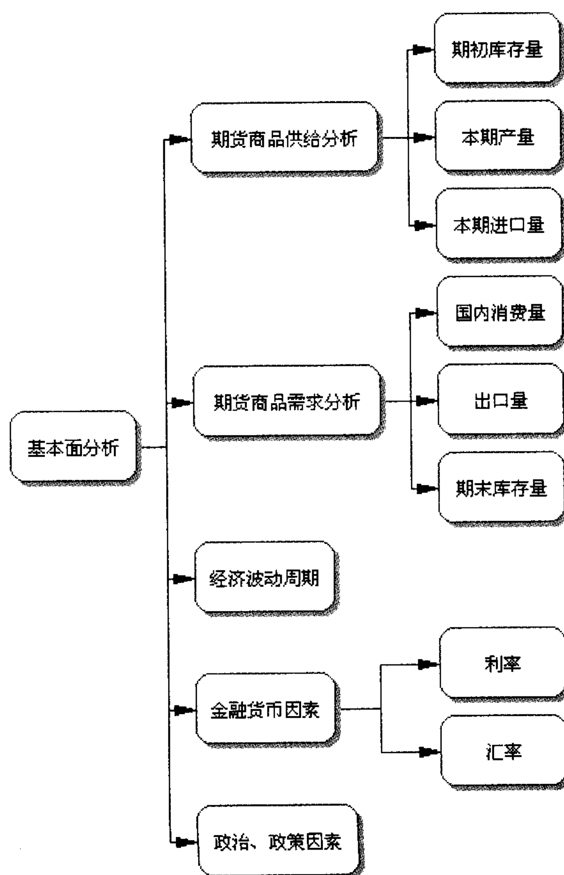


图 4.1 基本面分析

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



4.2.1 期货商品供给分析

从长期来看，商品价格最终反映的必然是供求双方力量均衡点的价格。所以，商品供求状况对商品期货价格具有重要的影响。基本面分析主要分析的就是供求关系。

商品供求状况的变化与价格的变动是互相影响、互相制约的。商品价格与供给成反比，供给增加，价格下降；供给减少，价格上升。商品价格与需求成正比，需求增加，价格上升；需求减少，价格下降。

在其他因素不变的条件下，供给和需求的任何变化，都可能影响商品价格变化。一方面，商品价格的变化受供给和需求变动的影响；另一方面，商品价格的变化又反过来对供给和需求产生影响：价格上升，供给增加，需求减少，价格下降，供给减少，需求增加。

这种供求与价格互相影响、互为因果的关系，使商品供求分析更加复杂化，即期货交易者不仅要考虑供求变动对价格的影响，还要考虑价格变化对供求的反作用。

1. 期初库存量

期初库存量是指上年度或上季度积存下来可供社会继续消费的商品实物量。根据存货所有者身份的不同，可以分为生产供应者存货、经营商存货和政府储备。

- ✓ 生产供应者存货和经营商存货可根据价格变化随时上市供给，可视为市场商品可供量的实际组成部分。
- ✓ 政府储备的目的在于为全社会的整体利益而储备，不会因一般的价格变动而轻易投放市场。但当市场供给出现严重短缺或价格猛涨时，政府可能动用它来平抑物价，从而对市场供给产生重要影响。

2. 本期产量

本期产量是指本年度或本季度的商品生产量。它是市场商品供给量的主体，其影响因素也较为复杂。从短期来看，它主要受生产能力的制约，以及资源和自然条件、生产成本和政府政策的影响。不同商品生产量的影响因素可能相差很大，期货交易者必须对商品生产量的影响因素进行具体分析，以较为准确地把握其可能的变动。

3. 本期进口量

本期进口量是对国内生产量的补充，通常会随着国内市场供求平衡状况的变化而变化。同时，进口量还会受到国际国内市场价格差、汇率、国家进出口政策及国际政治因素的影响而变化。

4.2.2 期货商品需求分析

商品市场的需求量是指在一定时间、地点和价格条件下，买方愿意购买并有能力购买的某种商品的数量。它通常由国内消费量、出口量和期末库存量 3 部分组成。

1. 国内消费量

国内消费量主要受消费者的收入水平（或购买能力）、消费者人数、消费结构变


全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

化、商品新用途发现、替代品的价格及获取的方便程度等因素影响，这些因素变化对期货商品需求及价格的影响往往大于对现货市场的影响。

2. 国际市场需求分析

稳定的进口量虽然量值大，但对国际市场价格的影响甚小，不稳定的进口量虽然量值小，但对国际市场价格的影响很大。出口量是本国生产和加工的商品销往国外市场的数量，它是影响国内需求总量的重要因素之一。分析其变化应综合考虑影响出口的各种因素的变化情况，包括国际、国内市场供求状况，内销和外销价格比，本国出口政策和进口国进口政策变化，关税和汇率变化等。例如，我国是玉米出口国之一，玉米出口量是影响玉米期货价格的重要因素。

3. 期末结存量

期末结存量具有双重作用，一方面，它是商品需求的组成部分，是正常的社会再生产的必要条件；另一方面，它又在一定程度上起着平衡短期供求的作用。当本期商品供不应求时，期末结存将会减少，反之就会增加。因此，分析本期期末存量的实际变动情况，即可从商品实物运动的角度看出本期商品的供求状况及其对下期商品供求状况和价格的影响。

如何查看期货商品的供给与需求呢？这就需要投资者关注美国农业部报告，由于直接上美国农业部网站查看的是英文信息，所以一般上国内期货网站查看相关数据。

（1）输入“天琪期货”的网址“http://www.tqfutures.com”，然后按<Enter>键，即可打开天琪期货网站的首页，如图 4.2 所示。



图 4.2　天琪期货网站的首页

（2）单击“农业部大豆月度供需报告”，可以看到世界主要国家在不同月份的大豆期初库存数据信息，如图 4.3 所示。

（3）单击网页下方的“产量”标签，可以看到世界主要国家在不同月份的大豆产量数据信息，如图 4.4 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



美国农业部月度供需报告

供给：期初库存 单位：百万吨（2009年9月前报告单位为万吨）

报告月份	世界	美国	阿根廷	巴西	欧盟	中国
10/11(10)	60.44	4.11	22.48	16.17	0.51	14.62
10/11(9)	62.85	4.07	24.55	16.6	0.51	14.27
10/11(8)	63.52	4.34	24.97	16.7	0.61	13.92
10/11(7)	65.35	4.75	25.47	17.92	0.61	13.62
10/11(6)	65.47	5.02	26.67	17.47	0.61	12.62
10/11(5)	63.76	5.16	26.67	16.83	0.62	11.49
09/10(4)	42.82	3.76	16.61	11.35	0.56	9.05

期初库存 产量 进口量 压榨量 国内使用总量 出口量 期末库存

图 4.3 大豆期初库存数据信息

美国农业部月度供需报告

供给：期初库存 单位：百万吨（2009年9月前报告单位为万吨）

报告月份	世界	美国	阿根廷	巴西	欧盟	中国
10/11(10)	255.26	92.76	50	67	1	14.4
10/11(9)	254.89	94.79	50	65	1	14.4
10/11(8)	253.69	93.44	50	65	1	14.6
10/11(7)	251.29	91.04	50	65	1	14.6
10/11(6)	249.93	90.08	50	65	1	14.6
10/11(5)	250.13	90.08	50	65	1	15.2
09/10(4)	257.46	91.42	54	67.5	0.99	14.5

期初库存 产量 进口量 压榨量 国内使用总量 出口量 期末库存

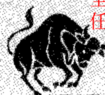
图 4.4 大豆产量数据信息

同理，还可以查看世界主要国家在不同月份的大豆进口量、国内使用量、出口量、期末库存等数据信息。

4.2.3 经济波动周期

商品市场波动通常与经济波动周期紧密相关，期货价格也不例外。由于期货市场是与国际市场紧密相连的开放市场，因此，期货市场价格的波动不仅受国内经济波动周期的影响，还受到世界经济状况的影响。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



- 经济周期一般由复苏、繁荣、衰退和萧条 4 个阶段构成。
  - ✓ 复苏阶段开始时是前一周期的最低点，产出和价格均处于最低水平。随着经济的复苏，生产的恢复和需求的增长，价格开始逐步回升。
  - ✓ 繁荣阶段是经济周期的高峰阶段，由于投资需求和消费需求的不断扩张超过了产出的增长，刺激价格迅速上涨到较高水平。
  - ✓ 衰退阶段出现在经济周期高峰过去之后，经济开始滑坡，由于需求的萎缩，供给大大超过需求，价格迅速下跌。
  - ✓ 萧条阶段是经济周期的谷底，供给和需求均处于较低水平，价格停止下跌，处于低水平。

在整个经济周期演化过程中，价格波动略滞后于经济波动，是经济周期 4 个阶段的一般特征。

例如，在 20 世纪 70 年代初期，西方国家先后进入所谓的“滞胀”时期，经济大幅度衰退，价格却仍然猛烈上涨，经济的停滞与严重的通货膨胀并存。

而 80 至 90 年代以来的经济波动幅度大大减小，并且价格总水平只涨不跌，衰退和萧条期下降的只是价格上涨速度而非价格的绝对水平。当然，这种只涨不跌是指价格总水平而非所有的具体商品价格，具体商品价格仍然是有升有降。

进入 90 年代中期以后，一些新兴市场经济国家，如韩国、东南亚国家等，受到金融危机的冲击，导致一些商品的国际市场价格大幅下滑。但是，全球经济并没有陷入全面的危机之中，例如欧美国家的经济持续良好。

因此，认真观测和分析经济周期的阶段和特点，对于正确地把握期货市场价格走势具有重要意义。

提醒

经济周期阶段可由一些主要经济指标值的高低来判断，如 GDP 增长率、失业率、价格指数和汇率等。这些都是期货交易者应密切注意的。

4.2.4 金融货币因素

商品期货交易与金融货币市场有着紧密的联系。利率的高低、汇率的变动都直接影响了商品期货价格的变动。

1．利率

利率调整是政府紧缩或扩张经济的宏观调控手段。利率的变化对金融衍生品交易的影响较大，而对商品期货的影响较小。

例如，自 1994 年开始，为了抑制通货膨胀，中国人民银行大幅度提高利率水平，提高中长期存款和国库券的保值贴补率，从而导致国债期货价格狂飙。直至 1995 年 5 月 18 日，国债期货被国务院命令暂停交易。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



2．汇率

期货市场是一个开放性市场，期货价格与国际市场商品价格紧密相连。因此，国际市场商品价格比较必然涉及各国货币的交换比值，即汇率。

汇率是一种货币与另一种货币交换的比率。例如，当本币贬值时，即使外国商品价格不变，但以本国货币表示的外国商品价格将上升，反之则下降，因此，汇率的高低变化必然影响相应的期货价格变化。

据测算，美元对日元贬值 10%，日本东京谷物交易所的进口大豆价格会相应下降 10%左右。同样，如果人民币对美元贬值，那么，国内大豆期货价格也会上涨。主要出口国的货币政策，如巴西在 1998 年其货币雷亚尔大幅贬值，使巴西大豆的出口竞争力大幅增强。相对而言，大豆供应量增加，对芝加哥大豆的价格会产生负面影响。

4.2.5 政治、政策因素

期货市场价格对国际/国内政治气候、相关政策的变化十分敏感。政治因素主要指国际/国内政治局势、国际性政治事件的爆发及由此引起的国际关系格局的变化、各种国际性经贸组织的建立及有关商品协议的达成、政府对经济干预所采取的各种政策和措施等，这些因素将会引起期货市场价格的波动。

政策影响是指在国际上某种上市品种期货价格往往受到其相关的国家政策影响，这些政策包括农业政策、贸易政策、食品政策、储备政策等，也包括国际经贸组织及其协定。在分析政治因素对期货价格影响时，应注意不同商品所受的影响程度是不同的。如国际局势紧张时，对战略性物资价格的影响就比对其他商品的影响大。

4.3 技术分析

技术分析重在分析价格行情的历史走势，通过其历史行情走势来预测和判断价格的未来变动方向。在进行技术分析时，应坚持由远及近的原则，即从长期趋势研究着手，分析月 K 线图和周 K 线图，然后再分析较短的时间周期内的 K 线图，如日 K 线图、分钟 K 线图等。这样就能做到明大势，并从市场细节动向中寻找有利的出入市时机。

4.3.1 技术分析的理论基础

技术分析有 3 个基本假定（或者说 3 个基本前提条件），分别是市场行为包容消化一切、价格以趋势方式演变、历史会重演，如图 4.5 所示。

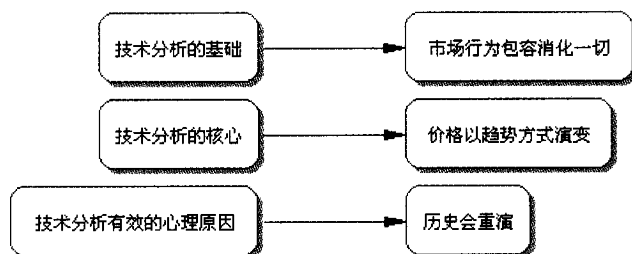


图 4.5　技术分析的 3 个基本假定

1．市场行为包容消化一切

“市场行为包容消化一切”构成了技术分析的基础。除非投资者已经完全理解和接受这个前提条件，否则学习技术分析将毫无意义。

技术分析者认为，能够影响某种商品期货价格的任何因素（基础的、政治的、心理的或任何其他方面的）实际上都反映在其价格之中。由此推论，投资者必须做的事情就是研究价格变化。乍一听，这句话似乎过于武断，但是花工夫推敲推敲，就会发觉确实如此。

这个前提的实质含义其实就是，价格变化必定反映供求关系，如果需求大于供给，价格必然上涨；如果供给过于需求，价格必然下跌。供求规律是所有经济预测方法的出发点。把它倒过来，那么只要价格上涨，不论是因为什么具体的原因，需求一定超过供给，从经济基础上来说必定看好；如果价格下跌，从经济基础上来说必定看淡。

归根结底，技术分析者不过是通过价格的变化间接地研究基本面。大多数技术派人士也会同意，正是某种商品的供求关系（即基本面）决定了该商品的看涨或者看跌。K线图本身并不能导致市场的升跌，只是简明地显示了市场上流行的乐观或悲观的心态。

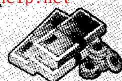
技术分析者通常不理会价格涨落的原因，在价格趋势形成的早期或者市场正处在关键转折点的时候，往往没有人确切了解市场为什么会如此这般古怪地动作，恰恰是在这至关紧要的时刻，技术分析者常常独辟蹊径，一语中的。所以，随着投资者市场经验的日益丰富，遇到上述情况的次数越来越多，“市场行为包容消化一切”这句话就会越发显出其不可抗拒的魅力。

顺理成章，既然影响市场价格的所有因素最终必定要通过市场价格反映出来，那么研究价格就足够了。实际上，技术分析者只不过是通过研究价格 K 线图及大量的辅助技术指标，让市场自己揭示它最可能的走势，而并不是技术分析者凭精明“征服”了市场。后面章节讨论的所有技术工具都是市场分析的辅助手段。技术派当然知道市场涨落肯定有缘故，但他们认为这些因素对于分析预测无关痛痒。

2．价格以趋势方式演变

“趋势”是技术分析的核心。研究 K 线图的全部意义，就是要在一个趋势发生发展的早期，及时准确地把它揭示出来，从而达到顺着趋势交易的目的。事实上，技术

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



分析在本质上就是顺应趋势，即以判定和追随既成趋势为目的。

从“价格以趋势方式演变”可以自然而然地推断，对于一个既成的趋势来说，下一步常常是沿着现存趋势方向继续演变，而掉头反向的可能性要小得多。这当然也是牛顿惯性定律的应用。还可以换个说法：当前趋势将一直持续到掉头反向为止。在此强调的是：坚定不移地顺应一个既成趋势，直至有反向的征兆为止。

3．历史会重演

技术分析和市场行为学与人类心理学有着千丝万缕的联系。例如价格形态，通过一些特定的价格图表形状表现出来，而这些图形表示了人们对某市场看好或看淡的心理。其实这些图形在过去的几百年里早已广为人知，并被分门别类。既然它们在过去很管用，那么不妨认为它们在未来同样有效，因为它们是以人类心理为根据的，而人类心理从来就是“江山易改本性难移”。“历史会重演”说得具体点就是：打开未来之门的钥匙隐藏在历史里。或者说：将来是过去的翻版。

在三大假设之下，技术分析有了自己的理论基础。第一条肯定了研究市场行为意味着全面考虑了影响价格的所有因素，第二条和第三条使得人们找到的规律能够应用到期货市场的实际操作中。

4.3.2 技术分析的优点

技术分析的优点共有 3 项，分别是简单性、明确性和灵活性。

1．简单性

价格走势图把各种变量之间的关系及其相互作用的结果清晰地表现出来，把复杂的因果关系变成了简单的价格走势图。以图看势，投资者会很容易把握价格变化的趋势，并且利用计算机查看用何种技术分析也相当方便。

2．明确性

在图表中可以看到明显的顶部或底部形态，还可以看到各种买卖信号，它们的出现用于提示投资者做好交易准备。同样，一些主要的支撑位或均线被突破，往往意味着巨大的机会或风险来临。这些就是技术分析的明确性，但明确性并不等于准确性。

3．灵活性

技术分析可以适用于任何交易媒介和任何时间尺度，不管是做期货、股票、外汇、黄金，还是分析上百年的市场走势，或几个小时的标的物价格走势，其基本技术分析的原理都是相同的。只要调出任何一个标的物的价格走势图，就可以获取有关价格的信息，并进行走势分析，即预测其未来走势。

4.3.3 技术分析与出入市时机的选择

人们炒期货，一般都是先分析市场行情，然后选择出入市时机。期货市场的杠杆作用注定了时机是交易成败的关键。期民要明白，即使看到了大趋势，仍然存在赔钱

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



的可能。因为期货交易是保证金交易，保证金在10%左右，即使价格朝不利的方向变化得并不大，投资者也有可能被扫地出门。

提醒

炒期货与股票交易不同，股价跌了，可以拿着等一等，一般股价总有一天会涨会跌，从而由投机变成了投资。

在期货市场中，“买了走着瞧”这一套行不通。在市场预测阶段，技术分析或基本分析都可以采用，但是到了选择具体出入市时机时，就只能靠技术分析了。

也就是说，只要做交易，就得按部就班地完成这两个步骤：第一步是预测市场，可以是基本面分析，也可以是技术分析，还可以是综合应用；第二步是出入市时机，只能依靠技术分析。

4.3.4 应用技术分析的注意事项

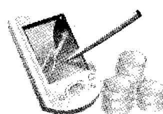
技术分析作为一种投资分析工具，在应用时应该注意以下3点：

第一：技术分析应该与基本面分析结合起来使用。虽然技术分析有较高的预测成功率，但是，在运用技术分析的同时，必须注意结合基本面分析。对于商品期货来讲，制约期货价格的根本因素是商品的供求关系，而基本面分析恰恰是从分析供求关系入手的。因此，技术分析应该与基本面分析结合起来使用。

第二：注意多种技术分析方法的综合研判，切忌片面地使用某一种技术分析。投资者应全面考虑各种技术分析方法对未来的预测，综合这些方法得到的结果，最终得出一个合理的多空双方力量对比的描述。实践证明，单独使用一种技术分析方法有相当大的局限性和盲目性。如果应用多种技术分析方法后得到同一结论，那么依据这一结论出错的机会就很小，而仅靠一种方法得到的结论，出错的机会就大。为了减少自己的失误，投资者应尽量多掌握一些技术分析方法。

第三：前人和别人得出的结论要通过自己实践验证后才能放心地使用。由于期货市场能给人们带来巨大的收益，上百年来研究期货的人层出不穷，分析的方法各异，使用同一分析方法的风格也不同。前人和别人得到的结论是在一定的特殊条件和特定环境中得到的，随着市场环境的改变，前人和别人成功的方法在自己使用时有可能失败。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



第 5 章　K 线分析技术

K 线分析是最基本的技术分析手段，是所有期民入市之初必须掌握的内容。对于短线投资者来说，K 线分析更是其行走市场的重要法宝，甚至是其唯一有效的获利工具。

本章主要内容包括：

✓ K 线的组成及优缺点
✓ 单根 K 线的应用技巧
✓ 反转形态及其基本要领
✓ 头肩形反转形态
✓ 三重顶、三重底、圆顶、圆底和 V 形反转形态

5.1　初识 K 线

K 线源于日本，被当时日本米市的商人用来记录米市的行情与价格波动，后因其细腻独到的标画方式而被引入到期货市场及股市。由于用该种方法绘制出来的图表形状颇似一根根蜡烛，又称为蜡烛图。

5.1.1　K 线的组成

K 线的绘制方法很简单，是以每个分析周期的开盘价、最高价、最低价、收盘价绘制而成。以日线图为例，其有两个尖端，上面的是上影线，下面的是下影线，分别代表当日的最高价和最低价，中间类似蜡烛的长方形，则表明当日的开盘价和收盘价。

在图 5.1 中，记录了低开高收的市场情况，即收盘价大于开盘价，称为阳线。在该图中，实体部分以白色表示。在图 5.2 中，记录了高开低收的市况，即开盘价大于收盘价，称为阴线。在黑白图中，实体部分以黑色表示。

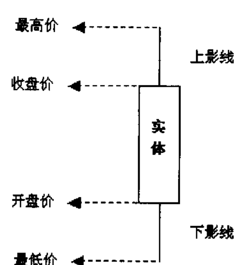


图 5.1　阳线

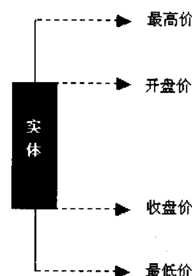


图 5.2　阴线

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



在 K 线图中，纵轴代表价格，横轴代表时间。打开期货行情分析软件，单击“上海 SHFE”选项，然后双击“螺纹指数”，就可以看到螺纹指数的日 K 线图，如图 5.3 所示。

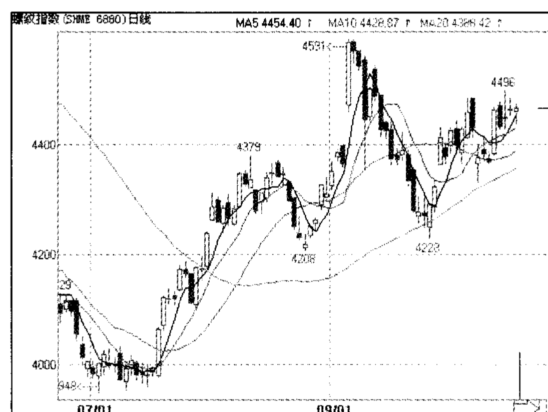


图 5.3　螺纹指数的日 K 线图

按时间单位不同，K 线图可分为分钟 K 线图、日 K 线图、周 K 线图和月 K 线图等。单击工具栏中的“周”按钮，就可以看到螺纹指数的周 K 线图，如图 5.4 所示。

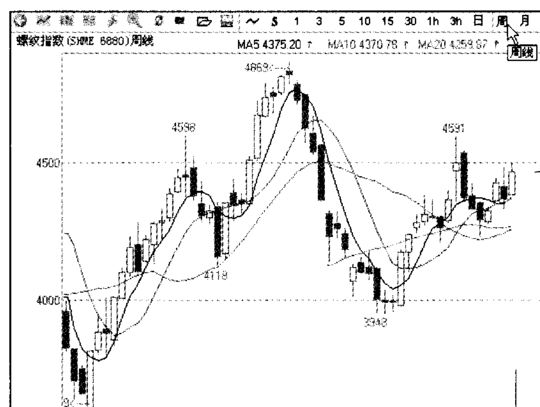


图 5.4　螺纹指数的周 K 线图

由于每天价格的波动不一样，所以每天出现的阴线或阳线形状也不同。为加强视觉效果，通常用红色代表阳线，用绿色代表阴线。观察 K 线图，用户可以很明显地看出该日市况是“低开高收”还是“高开低收”，形象鲜明、直观实用。

提醒

在国内期货市场，通常用红色代表阳线，用绿色代表阴线；但在欧美金融投资市场中，绿色表示阳线，红色表示阴线，和国内习惯正好相反。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



5.1.2 K 线的优缺点

K 线图具有直观、立体感强、携带信息量大等特点，蕴涵着丰富的东方哲学思想，能充分显示股价趋势的强弱、买卖双方力量平衡的变化，预测的后市走向较准确，是计算机实时分析系统应用较多的技术分析手段。

K 线是一种特殊的市场语言，不同的 K 线或 K 线组合有着不同的含义，利用 K 线可以寻找“买卖点”。

K 线的优点是能够全面透彻地观察市场的真正变化，即从 K 线图中即可看到价格的趋势，还可以同时了解每日市况的波动情况。K 线的缺点是阳线和阴线的变化繁多，对于初学者来说，在掌握分析方面会相当困难。

5.2 单根 K 线

一般来讲，投资者可以通过单根 K 线判断出某一时段内的多（看涨）、空（看跌）情况。无数的 K 线组成了一幅连续的 K 线分析图，但每根 K 线都有其自身的含义，如图 5.5 所示。

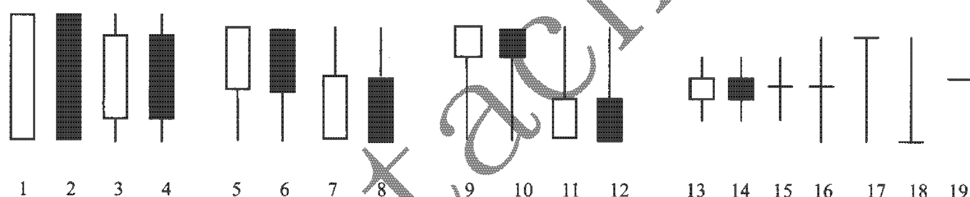


图 5.5 单根 K 线

1-光头光脚阳线；2-光头光脚阴线；3-大阳线；4-大阴线；5-光头阳线；6-光头阴线；7-光脚阳线；8-光脚阴线；9，10-上吊线或垂子线；11，12-流星线或倒垂子线；13-小阳线；14-小阴线；15-十字星线；16-长十字线；17-风筝线或多胜线；18-灵位线或空位线；19-一字线

5.2.1 强势 K 线

强势 K 线共有 4 种，分别是光头光脚阳线、光头光脚阴线、大阳线和大阴线。若这些强势 K 线出现在趋势的末端，则很可能盛极而衰。

- ✓ 光头光脚阳线：意味着极端强势上涨，后市看多。
- ✓ 光头光脚阴线：意味着极端强势下跌，后市看空。
- ✓ 大阳线：意味着强势上涨，后市看多。
- ✓ 大阴线：意味着强势下跌，后市看空。

5.2.2 较强势 K 线

较强势 K 线共有 4 种，分别是光头阳线、光头阴线、光脚阳线和光脚阴线。若这

www.mtachn.com

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



些较强势 K 线出现在趋势的末端，则显示疲软之势。

- ✓ 光头阳线：意味着较强势上涨，影线表示曾一度遭遇空方反击。
- ✓ 光头阴线：意味着较强势下跌，影线表示曾一度遭遇多方反击。
- ✓ 光脚阳线：意味着较强势上涨，影线表示遇到空方反击了。
- ✓ 光脚阴线：意味着较强势下跌，影线表示遇到多方反击了。

提醒

这 4 种 K 线都说明对方曾经反击过，尽管尚未成功，但要注意，反击开始了。

5.2.3 弱强势 K 线

弱强势 K 线从图形上来说是 4 种，其实是两种，9 和 10 是一种，11 和 12 是一种。如果强强势 K 线出现在趋势的末端，则往往有变局之意。

9 和 10 如果出现在连续上涨的顶部，则称之为上吊线，表示曾遇到剧烈反击，后市有变；如果出现在连续下跌的底部，则称之为锤子线，表示曾遇到过剧烈反击，后市有变。

11 和 12 如果出现在连续上涨的顶部，则称之为射击之星或流星线，意味着摸高受阻，后市有变；如果出现在连续下跌的底部，则称之为倒锤子线，意味着曾经大涨，后市有变。

提醒

弱强势 K 线都有较长的影线，若出现在连续运动后，则说明对手强烈反击过，后市有变。

5.2.4 无势 K 线

无势 K 线表示趋势僵持不下，但如果出现在趋势的末端，较前面的大阴阳线而言，更有变局之意。

在图 5.5 中，13、14 和 15 分别表示小阳线、小阴线、十字星线，当它们出现时，一般不能确定后市运动方向。但在连续上涨后出现，则说明涨势停顿，后市有变；若在连续下跌后出现，则说明跌势停顿，后市有变。

16 表示长十字线，又称为长十字星线，其意义与十字星线一样，但疲软的性质和僵持的意义更强烈。

17 如果出现在连续上涨的顶部，称之为风筝线，表明曾遇到剧烈反击，后市有变；如果出现在连续下跌的底部，则称之为多胜线，表明曾遇到强烈反击，后市有变。

18 如果出现在连续上涨的顶部，称之为灵位线，表明摸高受阻，后市有变；如果出现在连续下跌的底部，则称之为空胜线，表明曾遇到过强烈反击，后市有变。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



提醒

前面这 6 种无势 K 线，说明多、空双方僵持不下，失去了方向感，但在连续涨、跌势的末端，则往往意味着情况不妙。

19 表示一字线，说明开盘价、收盘价、最高价、最低价在同一价位，出现于股市中的涨跌停板处。

总体来说，阳线实体越长，越有利于价格上涨，阴线实体越长，越有利于价格下跌；但在连续强势上涨后，应谨防盛极而衰；在连续强势下跌之后，可能否极泰来。如果影线相对实例来说非常小，则可以忽略不计，即等同于没有；如果影线很长，则说明多、空双方争斗非常剧烈，后市不确定。十字星的出现往往是过渡信号，而不是反转信号，它意味着市场暂时失去了方向感，投资者可以继续观察几个交易日。

5.2.5 单根 K 线的应用技巧

新期民往往用单根 K 线分析后市行情，并且利用单根 K 线进行交易的冲动投机者不在少数，所以市场主力常常在单根 K 线上做文章，企图获取较高的收益。所以在日常交易中，经常可以看到一些奇怪的现象。

例如，在收盘前几分钟突然期货价格大幅上涨或下跌，收盘价被拉高或打压很多。或在日 K 线图中，期价突然在极短时间内大涨或大跌 200 多点，然后期货价格又迅速回到先前水平，跟什么也没有发生一样。

这些都是主力在利用拉抬和打压期货价格的手法，用来控制 K 线的变动，诱使交易者进行交易的一种手法。这种方法对于主力来说简单易行，用极小的代价就可以换取丰厚的利润，所以一个交易日的 K 线多容易出现骗钱。这种现象几乎每天都会出现，并最终造成 K 线分析者的亏损。

K 线的理论意义是从大量的实践和统计中总结出来的，其准确性相对较高，但是在操作中，操作者还必须认真配合 K 线所处的位置，而不能仅仅以类似的经验简单推断。

未来期货价格走势判断必须建立在整体期价趋势的基础上才有价值，而不能仅仅以一两天期价的动向就轻易下结论。以点带面、管中窥豹是十分危险而且不负责任的做法。

例如，同样一根大阳线，在突破双底形态时，可以代表买气的旺盛，在第二天期价很可能借势上涨。但若在连续大幅暴跌后出现，它所代表的只是一个超跌反弹而已，决不能代表买气旺盛。

再例如，一根大阴线通常代表卖气衰竭，卖方占绝对优势，预示着第二个交易日期价会继续下跌。但是，在实际交易中，大家可以见到这样的情况，期价在一个价位处波动，突然有一日期价一开盘就高开，随后期价迅速下跌，在昨天收盘价处止跌企稳，随后整日横向波动直至收盘。从 K 线图上来看，这是一个典型的光头光脚的大阴线，但事实上，它是高开的结果，不具有任何指导意义，更不能单纯地以前面所述的大阴线意义来对待。

因此，投资者一定要明白，前面讲解的单根 K 线的意义只是其理论含义。在实战

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



操作中，投资者判断的重点在于期价所处的位置，如果期价处于大跌后的底部区域，则任何 K 线都是为主力建仓做多服务的；如果期价处于上涨趋势中，则任何 K 线都是为期价继续上涨服务的；只要是期价处于顶部阶段，任何 K 线都是为主力出货或做空建仓服务的；只要期价处于下降趋势中，任何 K 线都是为期价继续下跌服务的。下面通过大阳线和大阴线来具体讲解一下。

图 5.6 是郑棉 1105 合约在 2008 年 8 月 13 日至 2009 年 5 月 5 日的日 K 线图。该合约价格连续大幅下跌后，然后开始急跌，连续跳空低开大阴线，逼多头交出手中的筹码。2008 年 11 月 7 日，价格大幅下跌后拉出一根带有上影线的大阳线，这里是超跌快速反弹，第二交易日又大幅下跌，第三个交易日又低开。总之，通过低位的连续逼空，让多头胆战心惊，让他们在恐惧中交易手中的筹码。

期价经过大幅下跌后，进入底部区域，任何大阳线和大阴线都是为主力建仓做多服务的。

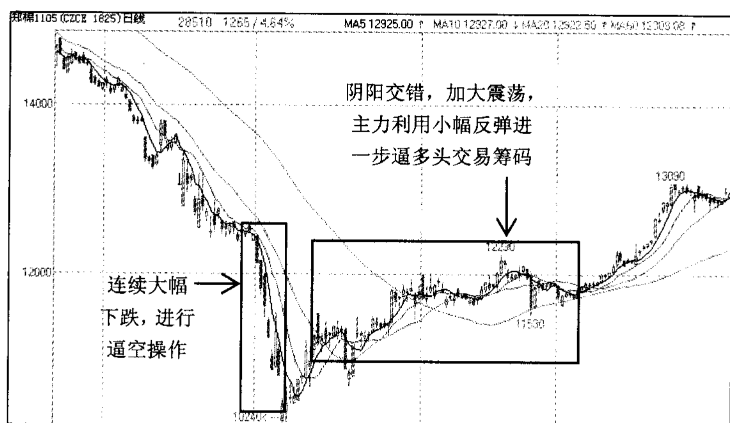


图 5.6 郑棉 1105 合约在 2008 年 8 月 13 日至 2009 年 5 月 5 日的日 K 线图

按键盘上的<Ctrl+→>组合键，向右移动 K 线图，可以看到在上涨途中，大阴大阳都是为了洗盘，洗盘后还会继续上涨，如图 5.7 所示。

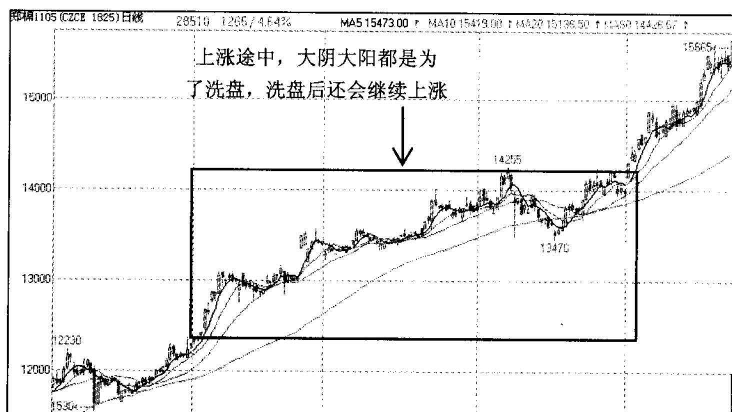


图 5.7 郑棉 1105 合约在 2009 年 2 月 3 日至 2009 年 11 月 20 日的日 K 线图

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



按键盘上的<Ctrl+→>组合键，向右移动 K 线图，可以看到期价经过多次大幅拉升后进入高位区，大阴大阳都是为了出货或做空建仓服务的，如图 5.8 所示。

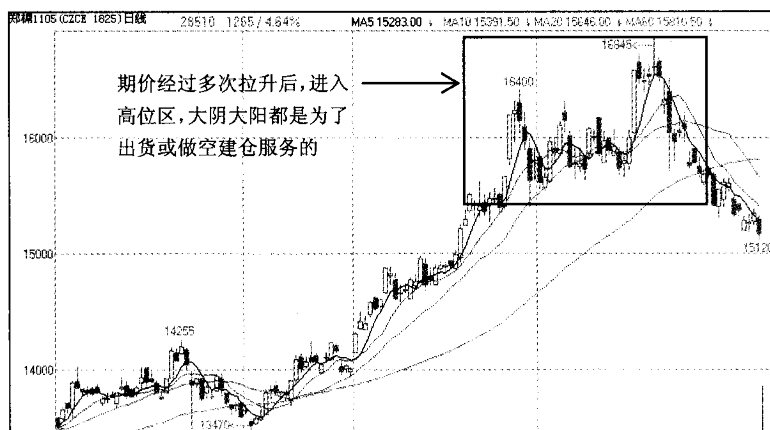


图 5.8 郑棉 1105 合约在 2009 年 7 月 9 日至 2010 年 2 月 2 日的日 K 线图

5.3 K 线反转形态

K 线形态是期货价格图上的特定图案或花样，它们具有预测性价值。K 线形态可分两种，分别是反转形态和持续形态。下面先来讲解一下反转形态。

5.3.1 反转形态及其基本要领

反转形态就是趋势正在发生重要反转，主要包括头肩形、三重顶（底）、双顶（底）V 形顶（底）、圆形顶（底）等形态。该类形态通常表示旧趋势结束，一个新的趋势形成。对于趋势交易者来讲，识别反转形态非常重要。一旦出现反转形态，趋势交易者应立即作出反向交易的决策。

在单独研究各个主要反转形态之前，要注意反转形态所共有的基本要领。

1. 事先存在趋势的必要性

市场上确有趋势存在是所有反转形态存在的先决条件。市场必须先有明确的趋势，然后才谈得上反转。

在 K 线图上，偶尔会出现一些与反转形态相像的图形，但是，如果事前并无趋势存在，那么它便无物可反，因而意义有限。人们在辨识形态的过程中，正确把握趋势的总体结构，有的放矢地对最可能出现一定形态的阶段提高警惕，是成功的关键。

正因为反转形态事先必须有趋势可反，所以它才具备了测算意义。绝大多数测算技术仅仅给出最小价格目标。那么，反转的最大目标是多少呢？就是事前趋势的起点，它的终点就是回到它的起点。如果市场发生过一轮主要的牛市，并且主要反转形态已经完成，则预示着价格向下运动的最大余地便是 100%地回撤整个牛市。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



2. 重要趋势线的突破

即将降临的反转过程，经常以突破重要的趋势线为前兆。不过大家要记住，主要趋势线被突破，并不一定意味着趋势的反转。这个信号本身的意义是，原趋势正有所改变。

主要向上趋势线被突破后，或许表示横向延伸的价格形态开始出场，以后，随着事态的进一步发展，人们才能够把该形态确认为反转型或连续型。在有些情况下，主要趋势线被突破和价格形态的完成恰好同步实现。

3. 形态的规模越大，随之而来的市场动作越大

这里所谓的规模大小，是就价格形态的高度和宽度而言的。高度标志着形态波动性的强弱，而宽度则代表着该形态从发展到完成所花费时间的多少。

形态的规模越大，即价格在形态内摆动的范围（高度）越大、经历的时间（宽度）越长，那么该形态就越重要，随之而来的价格运动的余地就越大。

4. 顶和底的差别

顶部形态与底部形态相比，“顶”的持续时间短但波动性更强。在顶部形态中，价格波动不仅幅度更大，而且更剧烈，其形成时间也较短。底部形态通常具有较小的价格波动幅度，但耗费的时间较长。正因如此，辨别和捕捉市场底部比捕捉其顶部通常来得容易些，损失也相应少些。

对于喜欢“猜顶”的朋友来说，一定要注意价格通常倾向于跌快而升慢，因而顶部形态尽管难于对付，却也自有其引人之处。通常，投资者在捕捉住熊市的卖出机会时比抓住牛市的买入机会时盈利快得多。事实上，一切都是风险与回报之间的平衡。较高的风险从较高的回报中获得补偿，反之亦然。顶部形态虽然很难捕捉，却也更具盈利的潜力。

5. 交易量在验证向上突破信号时更具重要性

交易量一般应该顺着市场趋势的方向相应地增长，这是验证所有价格形态完成与否的重要线索。任何形态在完成时，均应伴随着交易量的显著增加。但是，在趋势的顶部反转过程的早期，交易量并不如此重要。一旦熊市潜入，市场惯于“因自重而下降”。技术分析者当然希望看到，在价格下跌的同时，交易活动也更为活跃，不过，在顶部反转过程中这不是关键。然而，在底部反转过程中，交易量的相应扩张，却是绝对必需的。如果在价格向上突破的时候，交易量形态并未呈现出显著增长的态势，那么，整个价格形态的可靠性就值得怀疑了。

5.3.2 头肩形反转形态

头肩形反转形态是最著名、最可靠的反转形态，其形态如图 5.9 所示。

在头肩形反转形态中，左肩和左肩的高度差不多相同，头比两肩高。下面来看一下头肩形的形成过程。

在左肩的形成过程中，上升趋势一如既往，毫无反转的迹象。在回调过程中也很正常，即回调到 A 点受到上升趋势线的支撑。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



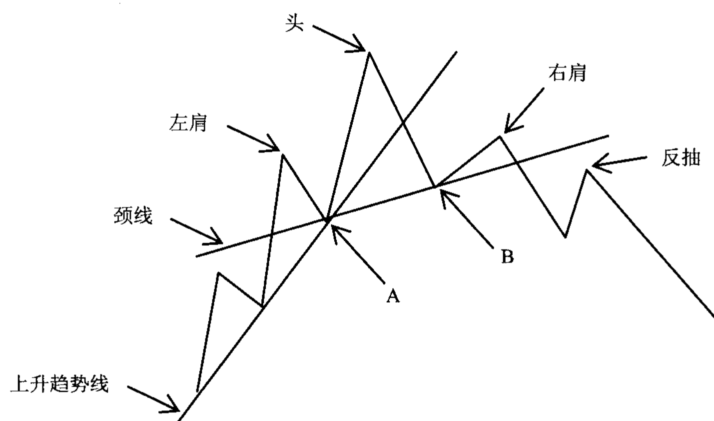


图 5.9　头肩形反转形态

在头的形成过程中，虽然价格创出了新高，但一般情况下成交量会减少。该变化本身并不具有重要意义，但是这时候，投资者一定要警惕了，即脑海中要亮起黄色警告灯。

价格在回调时，出现了一些更令人不解的问题，即这次回调跌破了上升趋势线，然后在 B 点止跌，止跌后反弹高度没有突破前期高点，也没有突破上升趋势线，即右肩高点比头低，也没有突破上升趋势线，一般情况下成交量会减少，这表明上升趋势很可能就此结束。

这样，左肩回调低点 A 和头部回调低点 B 的连线就是头肩形的颈线。颈线可以是水平直线，也可以是向下或向上倾斜的斜线。

如果价格跌破颈线，则表明头肩形反转形态形成。

一般情况下，价格跌破颈线后会有反抽，即价格重新反弹到颈线附近，但不会再突破颈线。

图 5.10 是沪胶指数在 2007 年 8 月 24 日至 2008 年 10 月 16 日的日 K 线图，大家可以看到沪胶指数经过多次拉升后，在顶部形成了头肩形反转形态。

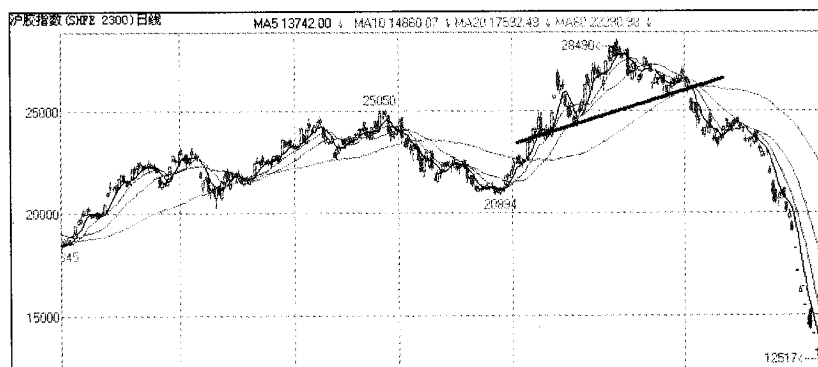


图 5.10　沪胶指数在 2007 年 8 月 24 日至 2008 年 10 月 16 日的日 K 线图

形成头肩形的各要素具体如下：

✓ 事先是上升趋势。

✓ 左肩伴随着较大的交易量，之后市场向下调整到 A 点。

✓ 缩量上涨，创出新高，即形成头部。

✓ 随后的下跌低于左肩，且接近前一个向上反弹低点 A。

✓ 第三轮的上冲具有明显的缩量，并且无力再创出新高。

✓ 再次下跌，并且跌破颈线。

✓ 反抽，但没有突破颈线，然后下跌并且创出新低。

利用头肩形反转形态，可以测算下跌的目标价格，具体方法是：先计算出从头到颈线的垂直距离，然后从颈线向下减去同样的距离，就是下跌的目标价格。

例如，头所在的位置是 130，颈线所在的位置是 100，那么下跌的目标价格是：

下跌的目标价格 ＝100-（130-100）＝70

注意，这是下跌的最小目标价格，而实际上价格常常会跌过这个价格。不过，如果大家对最小目标心中有数，那么对判断市场行情是否还有足够空间是很有帮助的。

当然，最大目标是原先趋势的整个范围。例如，原先的牛市是从 50 涨到 130，那么从顶反转形态得出的下跌最大目标则是 50，即从哪里来，还到哪里去。

5.3.3 其他头肩形反转形态

其他头肩形反转形态包括倒头肩形、复杂的头肩形和流产的头肩形。

1. 倒头肩形

头肩形底，又称倒头肩形，其恰好与头肩形顶互为镜像，如图 5.11 所示。

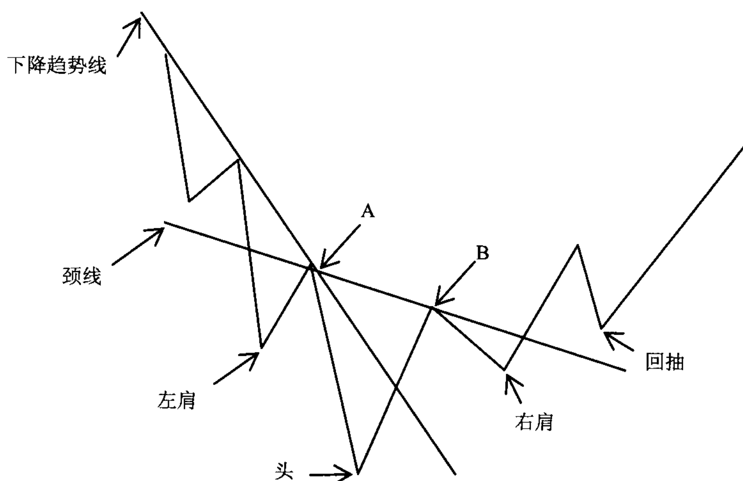


图 5.11 倒头肩形反转形态

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



倒头肩形有 3 个清楚的低点，其中，头（中间的低点）稍低于两肩低点。收盘价格有效突破颈线，是该形态得以完成的必要条件，而且其测算空间方法与头肩形一样。

头肩形与倒头肩形最重要的区别在于成交量。在判断倒头肩形形态及其突破时，成交量起到相当关键的验证作用。头肩形形成的下跌具有“因自重而下跌”的倾向性，因此在底部，当市场发动一轮牛市时，必须具有较多的成交量才行，也就是说，必须具有显著增强的买进推力。

颈线可以是水平的，也可以是向上倾斜的，这两种情况差别不大。如果颈线向下倾斜，则是市场疲弱的一种表现。图 5.12 是棕榈油指在 2008 年 9 月 22 日至 2009 年 5 月 6 日的日 K 线图，从中可以看到棕榈油指经过大幅下跌后，在底部形成了倒头肩形反转形态。

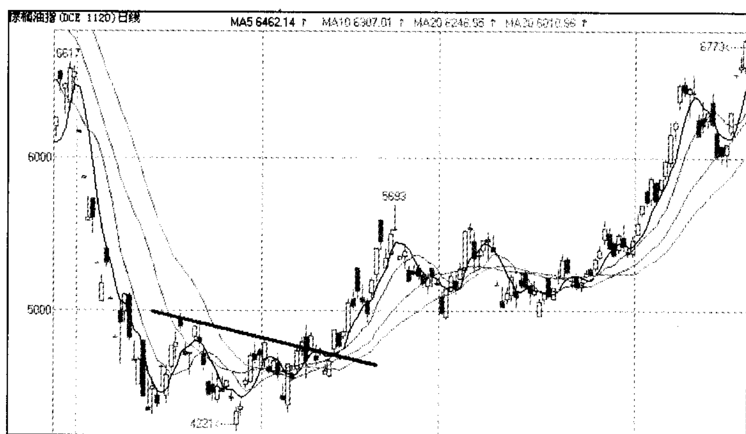


图 5.12　棕榈油指在 2008 年 9 月 22 日至 2009 年 5 月 6 日的日 K 线图

2. 复杂的头肩形

在 K 线图中，标准的头肩形形态很少，一般都是一些头肩形的变体，称为复杂头肩形。该种形态可能呈现出双头或两个左肩和两个右肩的情况。对付这种情况有一个窍门，那就是利用头肩形形态所具有的强烈的对称倾向。单个的左肩通常对应单个的右肩，双重左肩则使出现双重右肩的可能性增加了许多。

3. 流产的头肩形

一旦价格突破了颈线，头肩形形态就完成了，市场也就不应再返回颈线的另一边。在顶部，一旦颈线被向下突破了，那么只要随后有任何一个收盘价返回到颈线上方，都是严重的警讯，表明此次突破可能是无效信号。

显而易见，这就是流产头肩形的由来。由于此类形态起初貌似典型的头肩形反转，但在其演化过程中的一定时间，价格突然恢复至原来的趋势。图 5.13 是豆油指数在 2007 年 4 月 18 日至 2007 年 7 月 30 日的日 K 线图，在此可以看到豆油指数走出了一个流产的头肩形形态。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



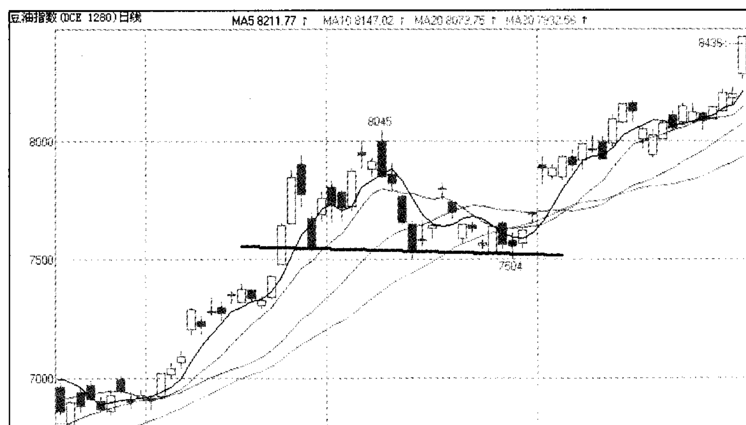


图 5.13　豆油指数在 2007 年 4 月 18 日至 2007 年 7 月 30 日的日 K 线图

5.3.4　三重顶和三重底反转形态

三重顶和三重底是头肩形的变形，并且前面讲解的各项要素几乎都适用于三重顶和三重底。三重顶的 3 个高点处在同一个水平位置，每次上涨的成交量一般为缩量。当前面的两个低点被价格跌破后，本形态完成，如图 5.14 所示。

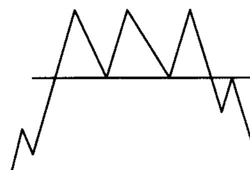


图 5.14　三重顶反转形态

三重顶的测算空间方法与头肩形是一样的。并且在价格跌破颈线后，回抽很少再次站上颈线。图 5.15 是 PTA 指数在 2007 年 1 月 24 日至 2007 年 8 月 31 日的日 K 线图，从中可以看到 PTA 指数经过拉升后，在顶部形成了三重顶反转形态。

三重底与三重顶镜像，3 个低点处在同一个水平位置，若价格突破颈线，表示形态完成。注意在突破颈线时要放量，否则可能会诱多，如图 5.16 所示。

由于三重顶和三重底只是头肩形形态的变形，在此不再重复。

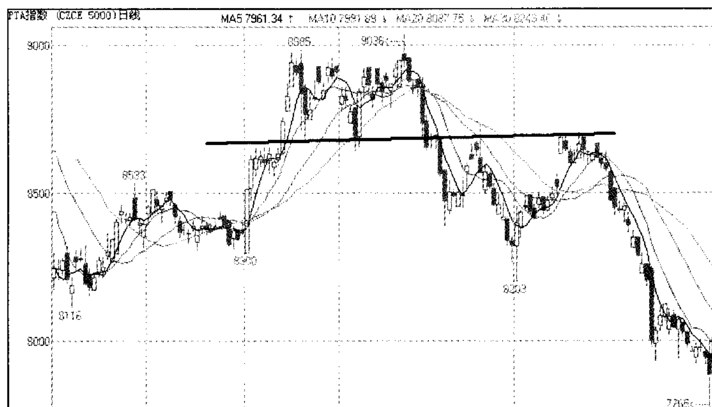


图 5.15　PTA 指数在 2007 年 1 月 24 日至 2007 年 8 月 31 日的日 K 线图

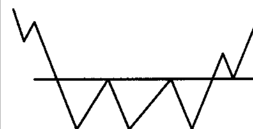


图 5.16　三重底反转形态

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



5.3.5　双重顶和双重底反转形态

双重顶和双重底反转形态比三重顶和三重底反转形态常见得多，该种形态仅次于头肩形，出现得很频繁，并且易于辨认。双重顶又被称为 M 顶，其图示如图 5.17 所示。

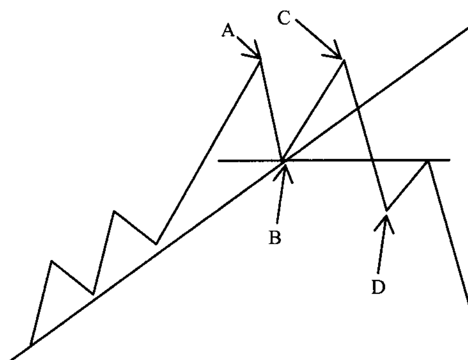


图 5.17　双重顶反转形态

下面来看一下双重顶的形成过程。

在上升趋势中，市场在 A 点确立了新的高点，通常其成交量会有所增加。然后是缩量回调，回调到 B 点受到上升趋势线的支撑，此时的技术形态表现良好。

接着上冲到 C 点，收盘价无法再创新高，然后又开始下跌。此时，一个潜在的双重顶很可能要形成。

注意到这里只是可能，因为双重顶反转形态成立的必要条件，只有在收盘价格突破前一个低点 B 的支撑后，这个反转才成立。若价格跌破前期低点 B，然后回抽没有能再次站上颈线，则表示双重顶形态形成。

图 5.18 是豆粕指数在 2004 年 1 月 16 日至 2004 年 8 月 16 日的日 K 线图，从中可以看到豆粕指数经过连续拉升后，在顶部形成了双重顶反转形态。

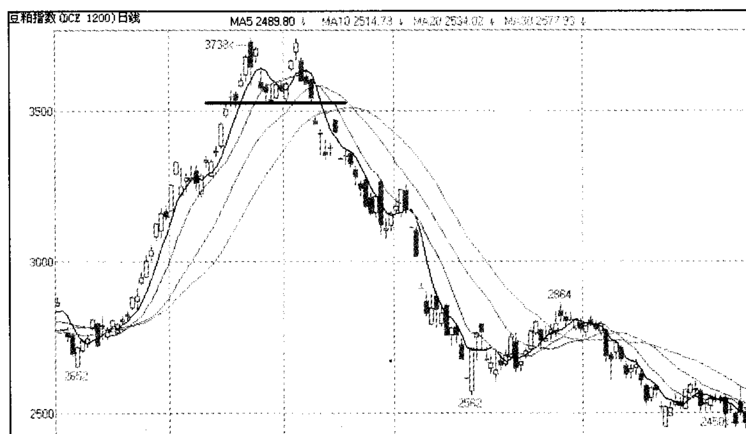
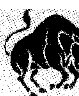


图 5.18　豆粕指数在 2004 年 1 月 16 日至 2004 年 8 月 16 日的日 K 线图

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



双重顶的空间测算方法与头肩形是一样的，在此不再重复。

另外，期民还要注意，双重顶的两个峰并不处于严格相同的水平上，有时，第二峰相当疲弱，达不到第一峰的高度，这种情况可以理解。但当第二峰超过第一峰时，初看起来是向上突破，即恢复了上升趋势，对于这一点，大家要高度重视，否则追高做多，会被套在最高点上。

在判断突破是否成立时，主要看收盘价是否超过前一个高峰，而不能仅仅看日内是否穿越。其次，还要考虑其突破的高度，如果超过第一个高点 3%左右，则很可能突破成功。再次，可以考虑突破的时间，如果连续两到三天，收盘价都在第一个高峰之上，则表明突破很可能成功。

在牛市中，双重顶的第二峰高于第一峰是相当正常的现象，因为这是市场主力在诱多，是牛市陷阱。图 5.19 是白糖指数在 2008 年 1 月 17 日至 2008 年 4 月 25 日的日 K 线图，在此形成的双重顶，第二峰就高于第一峰，但突破高点后的第二天来了一根大阴线，宣布是假突破，即双顶成立。

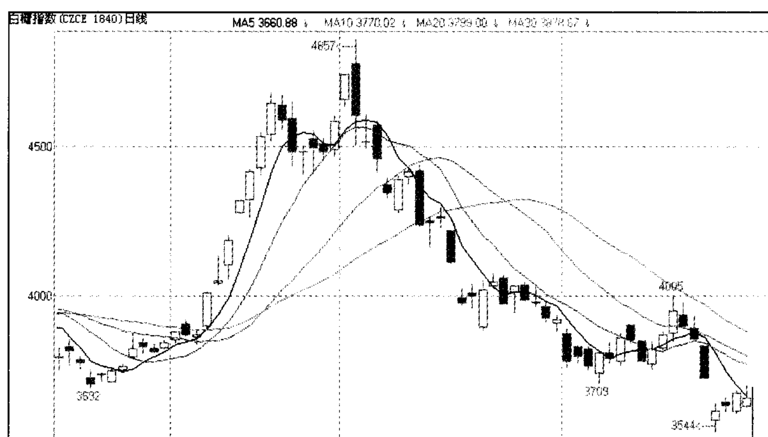


图 5.19　白糖指数在 2008 年 1 月 17 日至 2008 年 4 月 25 日的日 K 线图

双重底是双重顶的镜像，在向上突破颈线时，成交量的放大是相当重要的，并且在突破颈线后，一般会回调，如图 5.20 所示。

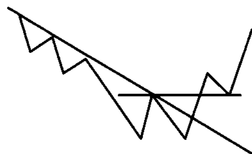


图 5.20　双重底反转形态

图 5.21 是美棉指数在 2008 年 2 月 1 日至 2010 年 11 月 1 日的周 K 线图，从中可以看到美棉指数经过大幅下跌后，在底部形成了双重底反转形态。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



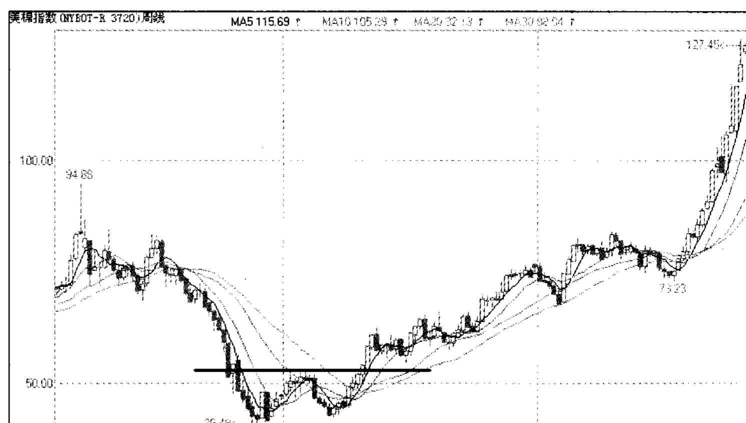


图 5.21 美棉指数在 2008 年 2 月 1 日至 2010 年 11 月 1 日的周 K 线图

注意，在判断双重顶或双重底时，形态的规模很重要。双峰之间持续的时间越长、形态的高度越大，则意味着将来临的反转的潜力越大。这一点对所有的反转形态都成立。

一般情况下，在最有力的双重顶或双重底形态中，市场至少应该在双峰或双谷之间持续一个月，有时甚至可能达到两三个月之久。

5.3.6 圆顶和圆底反转形态

在圆顶图形中，可以看到从上升到下降的变化是极为平缓的，即上升趋势逐步失去上升的动力，慢慢转化为新的下降趋势，如图 5.22 所示。

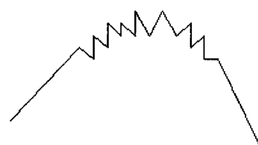


图 5.22 圆顶反转形态

图 5.23 是豆粕指数在 2000 年 9 月 10 日至 2001 年 4 月 18 日的日 K 线图，从中可以看到豆粕指数经过连续拉升后，在顶部形成了圆顶反转形态。

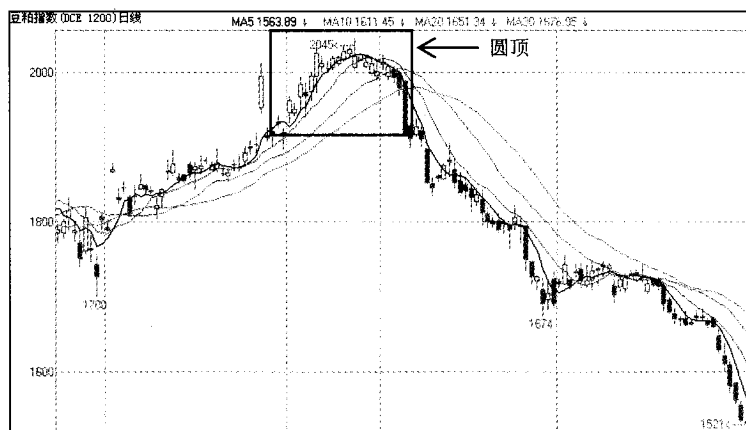
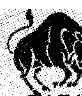


图 5.23 豆粕指数在 2000 年 9 月 10 日至 2001 年 4 月 18 日的日 K 线图

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


注意，圆顶形态何时完成是很难确定的。另外，圆顶不具备精确的测算规则。

圆底是圆顶的镜像，在圆底的形成过程中，要注意成交量的变化。有时，在圆底的中点稍后，成交量开始增加，如图 5.24 所示。

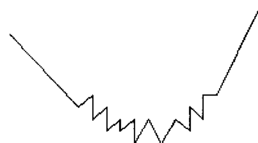


图 5.24　圆底反转形态

圆底的形成时间比较漫长，这样在底部换手极为充分，所以一旦突破，常常会有一轮可观的上涨行情。但圆底没有明显的买入信号，若入市过早，则会陷入漫长的筑底行情中，此时价格不仅不涨，反而会略有下降，几个星期、几个月都看不到希望，投资者很可能受不了这种时间折磨，在价格上升之前一抛了之，从而错过了一段好的行情。投资者在具体操作时，要多观察成交量，因为它们都是圆弧形的，当价格上冲时，成交量也在放大，要敢于买进。如果成交量萎缩，股价上冲也不能参与。

图 5.25 是玉米指数在 2010 年 4 月 20 日至 2010 年 11 月 1 日的日 K 线图，从中可以看到玉米指数在回调过程中形成了圆底反转形态。

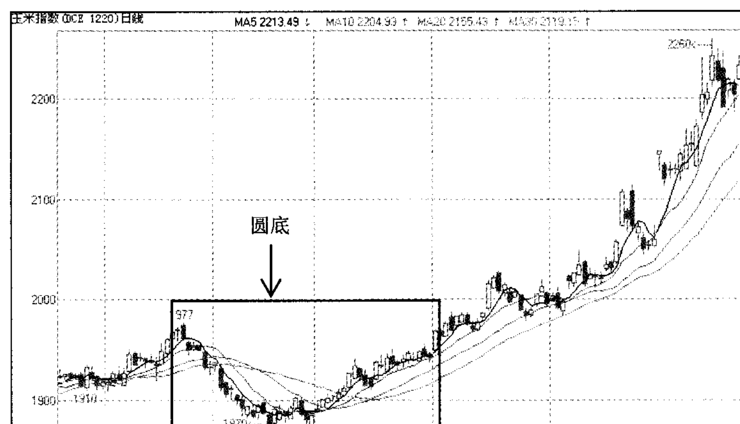


图 5.25　玉米指数在 2010 年 4 月 20 日至 2010 年 11 月 1 日的日 K 线图

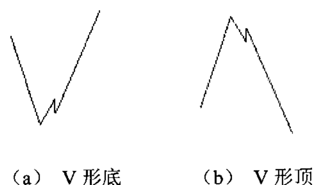
5.3.7　V 形反转形态

V 形反转形态可谓“神出鬼没”，在其出现时很难判断，但该种反转形态也很常见。前面讲解的各种反转形态，价格都有一段横向延伸的时间，期民能够利用这个机会研究市场行情，仔细地探索其未来的运行方向。但 V 形反转形态代表的是剧烈的市场反转，和市场逐步改变方向的一般方式不同。当它发生时，几乎没有先兆，趋势会出人意料地突然转向，随即向相反的方向剧烈运动。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



V 形反转形态如图 5.26 所示。



（a） V 形底　　（b） V 形顶

图 5.26　V 形反转形态

图 5.27 是 PTA 指数在 2009 年 6 月 17 日至 2010 年 1 月 19 日的日 K 线图，从中可以看到 PTA 指数经过大幅下跌后，在底部形成了 V 形底反转形态。

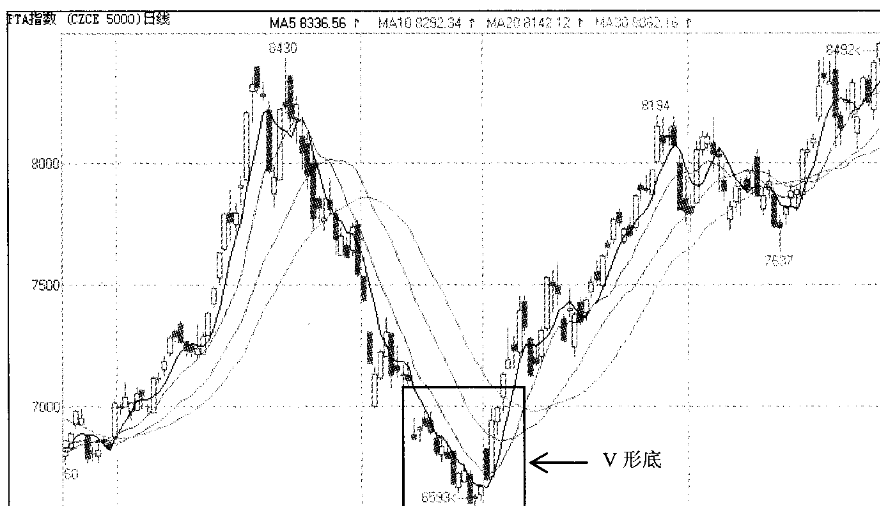


图 5.27　PTA 指数在 2009 年 6 月 17 日至 2010 年 1 月 19 日的日 K 线图

图 5.28 是沪铝指数在 2007 年 12 月 21 日至 2008 年 9 月 24 日的日 K 线图，从中可以看到沪铝指数经过拉升后，在顶部形成了 V 形顶反转形态。

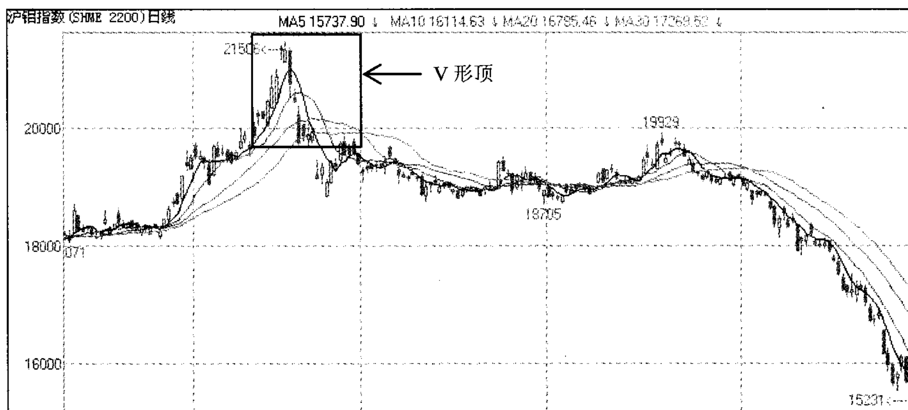


图 5.28　沪铝指数在 2007 年 12 月 21 日至 2008 年 9 月 24 日的日 K 线图

5.4 K 线持续形态

持续形态的完成过程往往不会超过 3 个月，而且多数出现在日 K 线图上，在周 K 线图上很少出现，在月 K 线图中几乎没有出现过。其整理时间不长的原因是：整理经不起太多的时间消耗，士气一旦疲软，则继续原有趋势就会遇到较大的阻力。

对于持续形态，如果用户是中长线投资者，在整个持续形态中可以不进行操作，只有等形势明朗后，才去具体操作。但对于短线投资者来说，不可以长达 3 个月不进行操作，而要以 K 线的逐日观察为主。也就是说，当价格在这些形态中来回折返的时候，也会产生很多次短线交易机会。因此，短线投资者对长期价格形态并不在意，而仅仅对某些重要的突破位比较在意。

5.4.1 三角形持续形态

三角形持续形态包括 5 种，分别是对称三角形、上升三角形、下降三角形、喇叭形、钻石形。

1. 对称三角形

对称三角形具有两条逐渐聚拢的趋势线，上面的直线向下倾斜，下面的直线向上倾斜，左侧的垂直虚线表示形态的高度，称为底边，上面直线和下面直线在右侧的交点称为顶点，如图 5.29 所示。

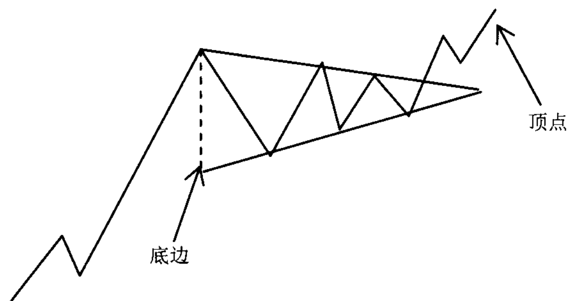


图 5.29 对称三角形

对称三角形的完结，具有时间极限，这就是两边线的顶点。一般来说，价格应该在三角形横向宽度的 1/2～3/4 之间的某个位置上，顺着原趋势方向突围而出。该宽度就是从左侧竖直底边到右侧顶点的距离。因为两条聚拢的边线必定相交，所以，只要画出了两条边线，就可以测得上述距离。

价格在对称三角形中运行的时间一般为一个月左右，最长不超过 3 个月。

图 5.30 是豆油指数在 2010 年 6 月 1 日至 2010 年 11 月 1 日的日 K 线图，从中可以看到豆油指数经过一段时间上涨后开始回调，在回调过程中，出现了对称三角形调整形态。在此运行了 25 个交易日，在第 26 个交易日跳空高开突破了上边线的压制，在第 27 个交易日略作回调，然后开始一路上涨。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



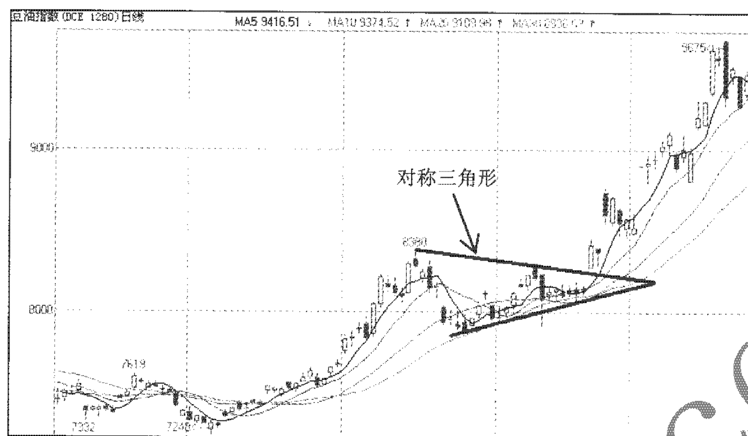


图 5.30　豆油指数在 2010 年 6 月 1 日至 2010 年 11 月 1 日的日 K 线图

2. 上升三角形

上升三角形的下边线是向上倾斜的，上边线是水平的，一般来说，属于看涨形态，如图 5.31 所示。

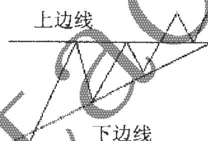


图 5.31　上升三角形

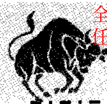
上升三角形显示多空双方在该范围内的较量，在较量中多方稍占上风，空方在其特定的价格水平不断沽售，但并不急于出货，也不看好后市，于是股价每升到理想水平便沽出，这样在同一价格的沽售形成了一条水平的供给线。不过市场的买力很强，投资者不待股价回落到上次的低点，便迫不及待地买进，因此形成了一条向右上方倾斜的需求线。

上升三角形在形成过程中，成交量不断萎缩，当向上突破压力线时要放大量，并且突破后一般会有回抽，在原来高点连接处止跌回升，从而确认突破有效。上升三角形是买进信号，为了安全，最后在价格突破压力线后，小幅回调再创新高时买进。

图 5.32 是 PTA 指数在 2010 年 4 月 28 日至 2010 年 11 月 1 日的日 K 线图，从中可以看到 PTA 指数盘出底部后，开始横向盘整，在该过程中，出现了上升三角形调整形态。在此运行了 22 个交易日，在第 23 个交易日跳空高开突破了上边线的压制，在第 24 个交易日略作回调，然后开始一路上涨。

www.mtachn.com

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



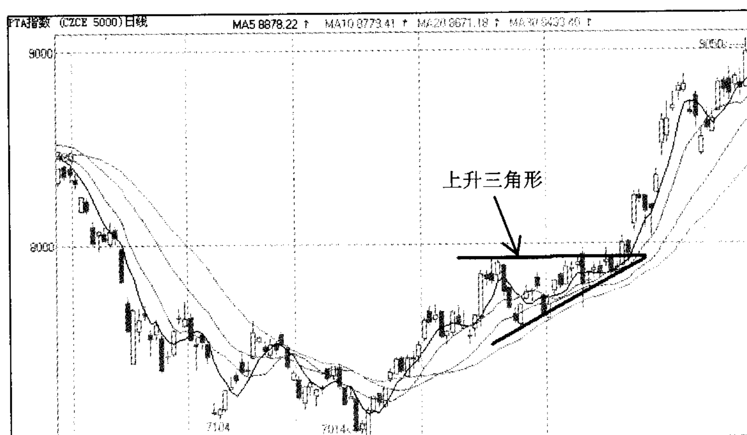


图 5.32 PTA 指数在 2010 年 4 月 28 日至 2010 年 11 月 1 日的日 K 线图

3. 下降三角形

下降三角形是上升三角形的镜像，一般情况下，它属于下跌形态。下降三角形的上边线是向下倾斜的，下边线是水平的，该种形态说明卖方比买方更积极主动，如图 5.33 所示。

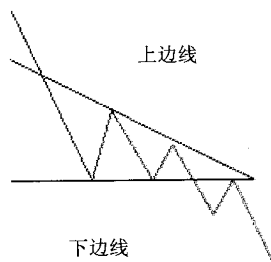


图 5.33 下降三角形

在下降三角形形成的过程中，看淡的一方不断地增加沽售压力，在价格还没回升到上次高点时便再沽出。而看好的一方坚守着某一价格的防线，使价格每回落到该水平线便获得支撑。

在下降三角形形成的过程中，成交量不断放大，当向下突破压力线时可以放量也可以不放量，并且突破后一般会有回抽，在原来支撑线附近受阻，从而确认向下突破有效。下降三角形是卖出信号，投资者可在跌破支撑线后止损离场。

图 5.34 是沪铝指数在 2008 年 8 月 20 日至 2008 年 12 月 5 日的日 K 线图，从中可以看到沪铝指数经过快速下跌后，进入了横向盘整区域。在此形成了下降三角形，当沪铝指数突破下边支撑线后，又开始快速下跌。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



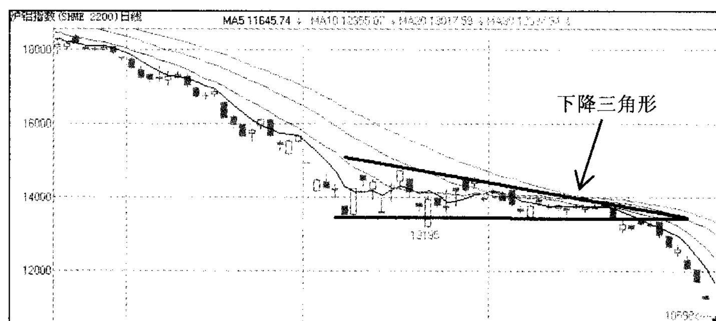


图 5.34　沪铝指数在 2008 年 8 月 20 日至 2008 年 12 月 5 日的日 K 线图

4．喇叭形

喇叭形是三角形的变体，相对较为少见，它其实是反向的三角形。前面讲解的三角形的两边是向内聚拢的，而喇叭形与此正好相反，即两条边线逐渐分离，呈现出扩大三角形的轮廓，如图 5.35 所示。

喇叭形通常发生在顶部，其中，3 个高点一个比一个高，而两个低点一个比一个低。当第 3 个高点的回落突破了第 2 个低点之后，本形态就完成。

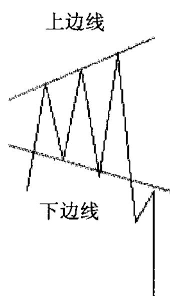


图 5.35　喇叭形

图 5.36 是伦铜指数在 2007 年 8 月 1 日至 2008 年 10 月 24 日的日 K 线图，从中可以看到伦铜指数在高位盘整过程中形成了喇叭形。当伦铜指数跌破第 2 个低点时，该形态成立，此时多单止损离场，并可以反手做长线空单。

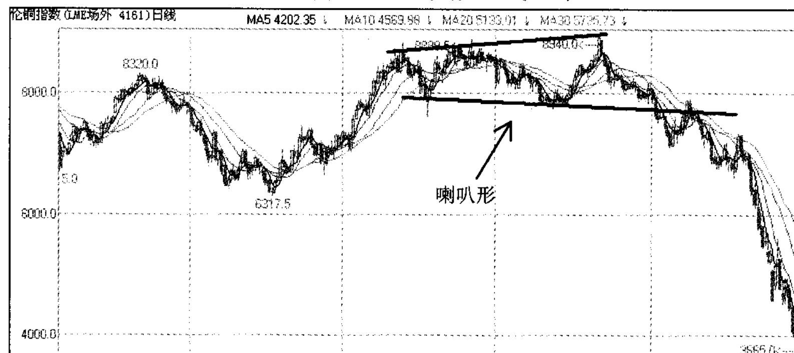
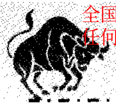


图 5.36　伦铜指数在 2007 年 8 月 1 日至 2008 年 10 月 24 日的日 K 线图

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



5．钻石形

钻石形通常出现在市场顶部，是更为少见的形态。该形态的特别之外在于，它其实是由两个不同类型的三角形（即扩大三角形和对称三角形）组合而成的，如图 5.37 所示。

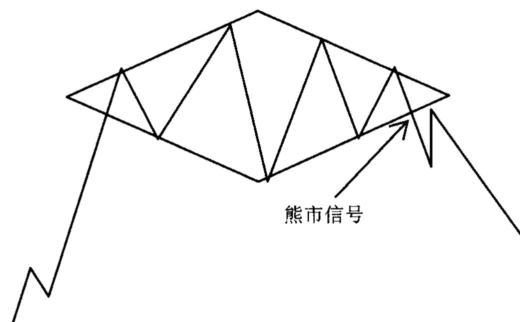


图 5.37　钻石形

在钻石形态中，先是两根边线逐渐分离，然后两条边线再逐渐聚拢，围成与钻石相似的图表形状，该形态也是因此而得名。图 5.38 是棕榈油指在 2009 年 5 月 15 日至 2010 年 7 月 5 日的日 K 线图。棕榈油指在经过宽幅震荡过程中形成了钻石形态，注意在该形态形成时，多单要果断止损出局，要反手建空单。

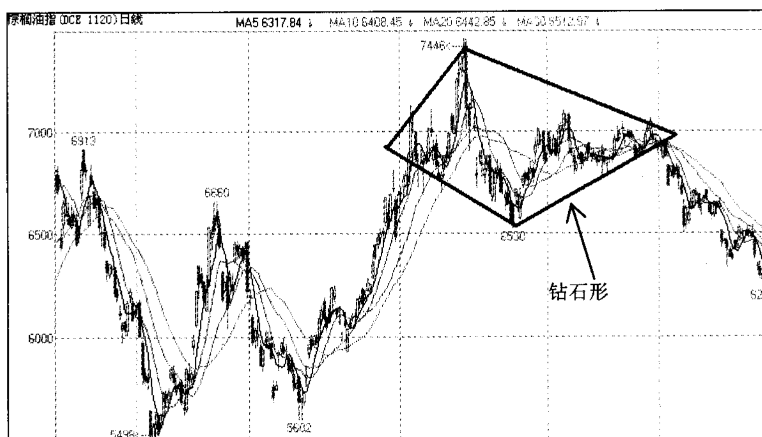


图 5.38　棕榈油指在 2009 年 5 月 15 日至 2010 年 7 月 5 日的日 K 线图

5.4.2　旗形持续形态

旗形持续形态在期货市场中较为常见。旗形与平行四边形或矩形相似，是由两条相互平行的趋势线围成的，如图 5.39 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



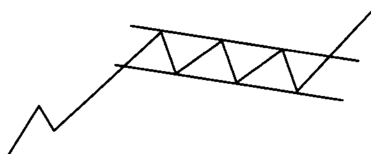


图 5.39　旗形持续形态

旗形通常发生在市场急剧运动之后，代表着趋势的短暂休整。在其形成过程中，成交量一般是减少的，然后在突破上边线压制时要放量。

提醒

旗形持续的时间一般较短，通过为 1～3 个星期。在上升趋势中，以有效突破上边线为标志；在下降趋势中，以有效突破下边线为标志。

图 5.40 是沪锌指数在 2010 年 3 月 26 日至 2010 年 11 月 1 日的日 K 线图，从中可以看到上升趋势中的旗形和下降趋势中的旗形。

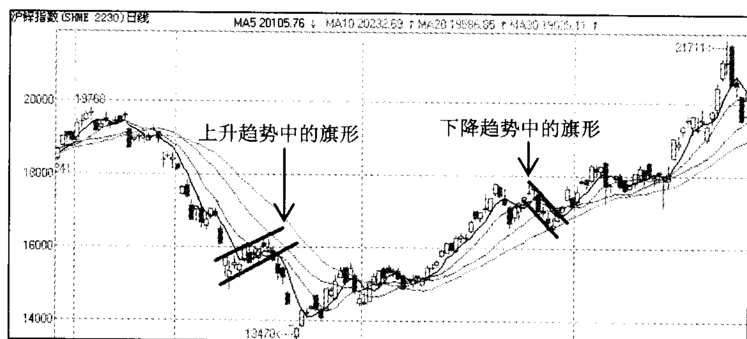


图 5.40　沪锌指数在 2010 年 3 月 26 日至 2010 年 11 月 1 日的日 K 线图

5.4.3　矩形持续形态

矩形易于辨认，价格在两条平行的水平直线之间横向盘整。有时，把矩形称为交易区间或密集成交区。矩形持续形态如图 5.41 所示。

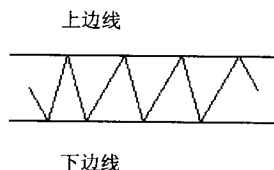


图 5.41　矩形持续形态

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



在矩形的形成过程中，成交量不断减少，在上下反反复复运行，直到一方力量耗尽，出现突破方向为止。在矩形盘整过程中，投资者不宜介入，如果向上突破，可采取做多策略；如果向下突破，则采取做空策略。图 5.42 是籼稻指数在 2010 年 2 月 25 日至 2010 年 8 月 10 日的日 K 线图，从中可以看到看跌的矩形和看涨的矩形。

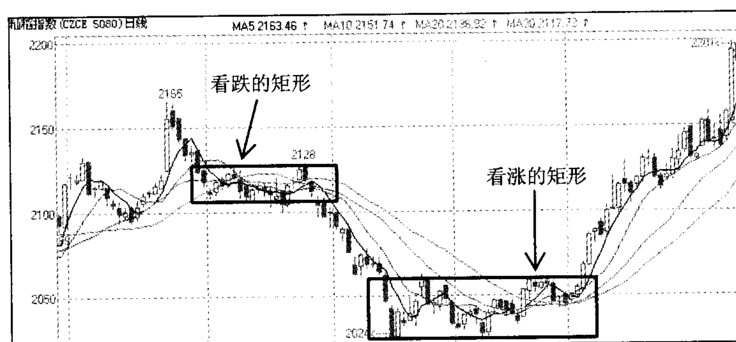
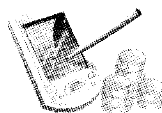


图 5.42　籼稻指数在 2010 年 2 月 25 日至 2010 年 8 月 10 日的日 K 线图

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



第 6 章　趋势分析技术

在实战操作中，顺势而为是期民操作的灵魂。追随市场大的趋势，而不能不看趋势，更不能逆势操作；同时在趋势的动行过程中，要根据行情的发展，注意把握趋势的节奏，即要“权死生之机”，又要“辨动静之理”。

本章主要内容包括：

✓ 趋势的方向和类型
✓ 通过支撑和压力进一步认识趋势
✓ 支撑和压力的心理原因
✓ 趋势线
✓ 扇形线
✓ 管道线
✓ 黄金分割的应用

6.1　趋势概述

在利用技术分析期货行情时，趋势的概念绝对是核心内容。技术分析者使用各种工具，如支撑线、压力线、K 线形态、趋势线等，其唯一目的就是用来辅助估量市场趋势，从而顺应趋势的方向做交易。在市场上，“永远顺着趋势交易”、“决不可逆趋势而动”、“趋势即良友”等，已经是老生常谈了。

6.1.1　什么是趋势

一般来说，趋势就是市场何去何从的方向。为了便于实际应用，需要对趋势做更具体的定义。在通常情况下，市场不会朝任何方向直来直去，市场运动的特征就是曲折蜿蜒，其轨迹酷似一系列前赴后继的波浪，具有相当明显的峰和谷。所谓市场趋势，正是由这些波峰和波谷依次上升或下降的方向构成的。无论这些峰和谷是依次递升，还是依次递降，或者横向延伸，其方向都构成了市场的趋势。

所以，通常把上升趋势定义为一系列依次上升的峰和谷；把下降趋势定义为一系列依次下降的峰和谷；把水平趋势定义为一系列依次横向伸展的峰和谷，如图 6.1 所示。

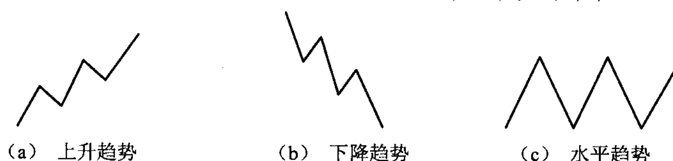
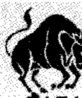


图 6.1　趋势

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



6.1.2 趋势的方向

人们所说的上升、下降、水平（横向延伸）3 种趋势都是有充分依据的。许多人习惯上认为市场只有两种趋势方向，要么上升，要么下降。但是事实上，市场具有 3 个运动方向，即上升、下降以及横向延伸。

据统计，至少有 1/3 的时间，价格处在水平延伸的形态中，属于所谓交易区间，所以，弄清楚这个区别颇为重要。这种水平伸展的状况表明，市场在一段时间内处于均衡状态，也就是说，在上述价格区间中，供求双方的力量达到了相对的平衡。不过，虽然把这种持平的市场定义成横向延伸趋势，但是更通俗的说法还是“没有趋势”。

大多数技术工具在本质上都是顺应趋势的，其主要设计意图在于追随上升或下降的市场。当市场进入这种持平的或者“没有趋势”的阶段时，它们通常表现拙劣，甚至根本不起作用。恰恰在这种市场横向延伸的时期，趋势投资者最易受挫折，而采用交易系统的人也蒙受着最大的损失。

顾名思义，对于顺应趋势系统来说，首先必须有趋势可循，然后才能施展功用。所以，失败的根源不在于系统本身，而在于投资者，是投资者操作错误，把设计要求在趋势市场条件下工作的系统运用到没有趋势的市场环境之中了。

期货投资者有 3 种选择：一是先买后卖（做多头）；二是先卖后买（做空头）；三是空仓等待。当市场上升时，先买后卖当然是上策。而在市场下跌时，第二种选择则是首选。顺理成章，逢到市场横向延伸的时候，使用第 3 个办法，即空仓等待通常是最明智的，如图 6.2 所示。

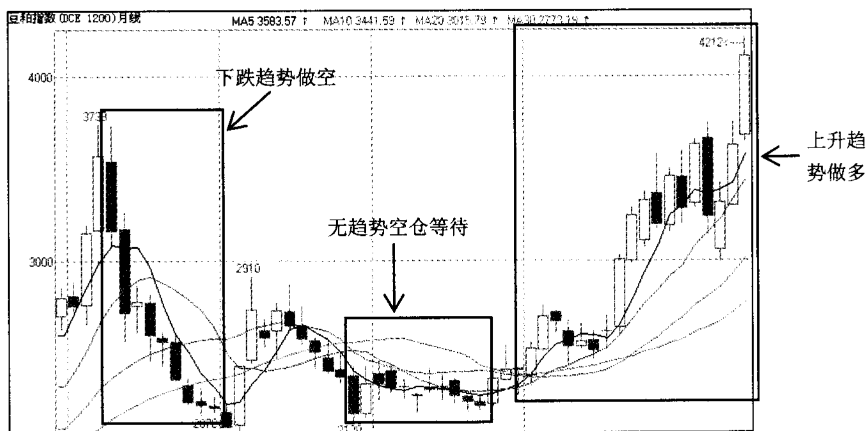


图 6.2　豆粕指数在 2003 年 12 月至 2008 年 6 月的月 K 线图

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



6.1.3　趋势的类型

趋势不仅具有 3 个方向，而且还可以划分为 3 种类型，即主要趋势、次要趋势和短暂趋势。实际上，在市场上，从覆盖几分钟或数小时的非常短暂的趋势开始，到延续 50 年甚至 100 年的极长期趋势为止，随时都有无数个大大小小的趋势同时并存、共同作用。

主要趋势，又称长期趋势，通常运行时间在一年以上。主要趋势是投资者努力要弄清楚的方向性问题，只有了解了主要趋势，投资者才能做到顺势而为。如果主要趋势是上升趋势，则称为牛市，说明市场牛气十足，非常活跃；如果主要趋势是下降趋势，则称为熊市，说明市场萎靡不振，持续向下。

次要趋势，又称中期趋势，通常运动时间为 3 周到 3 个月之间。当价格持续上涨到一定阶段时，往往会进行局部的调整，该调整任务是由次要趋势来完成的。至于价格会调整多少，可以是主要趋势波幅的 1/3、1/2 或 2/3，如果调整过了头，那么就不是价格在做调整了，而是主要趋势反转了。

短暂趋势，又称短期趋势，通常运行时间在 3 周之内。短暂趋势是在次要趋势中进行的价格调整运动，它多数时候与主要趋势同方向。短暂趋势可以调整到中期趋势波幅的 1/3、1/2 或 2/3，如果调整过了头，则不是价格在调整了，而是主要趋势继续发力了。

一个主要趋势包括多个次要趋势，而一个次要趋势中包括多个短暂趋势。在分析趋势的过程中，应按照从长到短的原则进行分析。主要趋势制约次要趋势，次要趋势制约短暂趋势，而次要趋势是至关重要的，起着承上启下的作用。趋势的类型如图 6.3 所示。

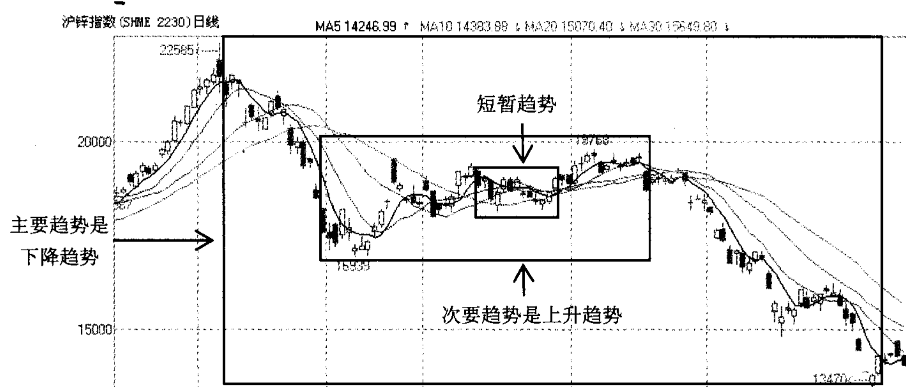


图 6.3　趋势的类型

6.2　支撑和压力

在讲解趋势时，提到价格是由一系列波峰和波谷构成的，它们依次升降的方向决

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



定了市场的趋势。通常把波谷称为支撑，用某个价格水平或K线图上的某个区域来表示，表示买方兴趣强大，足以支撑卖方形成的压力。结果价格在这里止跌了，然后调头开始向上攻击。通常，当前一个向上反弹的低点形成后，就可以确定一个支撑水平线，如图6.4所示。

压力，也是用某个价格水平或K线图上的某个区域来表示的。与支撑相反，在其上方，卖方压力挡住了买方的推进，于是价格由升转跌，压力通常以前一个峰值为标志，如图6.5所示。

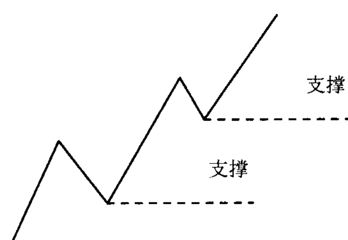


图6.4　上升趋势的支撑

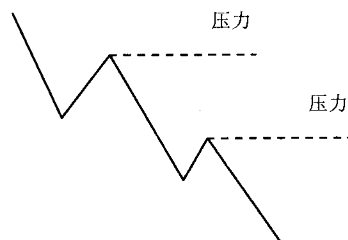


图6.5　下降趋势的压力

在上升趋势中，压力意味着上升势头将在此处稍做休息，但此后压力迟早会穿越。而在下降趋势中，支撑也不足以长久地撑拒市场的下跌，只不过是使下跌暂时受挫。

6.2.1　通过支撑和压力进一步认识趋势

为了完整而正确地认识趋势，必须真正理解支撑和压力两个名词。如果上升趋势要持续下去，则每个相继的低点（支撑）必须高过前一个低点，每个相继的上冲高点（压力）也要高过前一个高点。

在上升趋势中，如果新的一轮调整一直下降到前一个低点的水平，则或许是该上升趋势即将终结，或者即将脱化成横向盘整的水平趋势的先兆。如果这个支撑被击穿，则趋势很可能将由上升反转为下降。

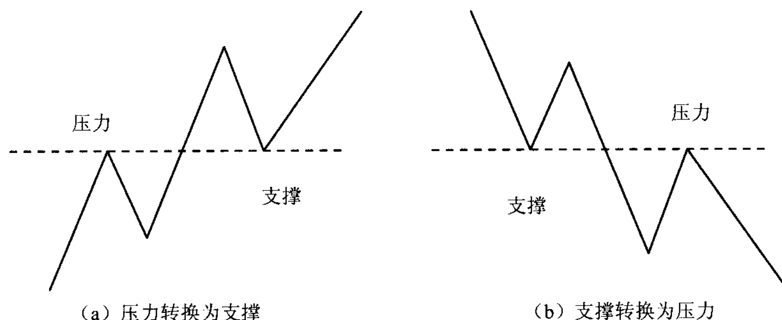
在上升趋势中，每当市场向上试探前一个峰值压力时，这个上升趋势总是处于极为关键的时刻。一旦在上升趋势中市场不能越过前一个高点，或者在下降趋势中市场无力跌破前一个低谷支撑，便发出现行趋势即将有变的第一个警告信号。在市场试探这些支撑和压力的过程中，在K线图中会形成各种图案，这就是K线形态。

6.2.2　支撑和压力角色的互换

由于支撑可以使价格停止下跌，压力可以使价格停止上涨，当形成支撑和阻力后，投资者可预测未来价格涨跌的界限和区间。但支撑线和压力线之间存在互换的规律，即压力一旦被冲过，便成为下一个跌势的支撑；而支撑一经跌破，将会成为下一个涨势的压力，如图6.6所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net





（a）压力转换为支撑　　（b）支撑转换为压力

图 6.6　支撑和压力角色的互换

6.2.3　支撑和压力的心理原因

一般来说，期货市场有 3 类参与者，分别是多头（已买进合约的投资者）、空头（已卖出合约的投资者）、观望者（空仓等待，即在买与卖之间犹豫不决者）。

假设市场在某个支撑区域波动了一段时间之后开始向上移动。多头很高兴，但不爽的是没有买进更多，如果市场价格再回调到支撑区域，就会增加多头头寸。空头现在认识到自己已判断错了，非常希望价格再跌回支撑区域。

观望者有两种，第一种是从未持有过头寸，第二种是在支撑区域把手中的多头头寸卖出平仓的。第二种人过早地平掉多头头寸，现在会追悔莫及，于是他们希望有机会在接近他们卖出的地方把那些多头头寸再买回来。

再来说一下第一种观念者，即从未持有头寸的人，这时看到价格上涨，下决心在下一个买入的好时机进入市场，站到多头一边。

从中可以看到，期货市场中的所有参与者都在等待回调买进做多，所以这个支撑区域会起到强大的支撑作用。如果价格下跌到该支撑附近，则期货参与者就会买进，自然而然地就把价格推上去了。支撑和压力的重要程度一般是由 3 个方面决定的，分别是时间长短、成交量、距离当前的远近。

1．时间长短

价格在某个支撑或压力区域逗留的时间越长，则该区域就越重要。例如，如果价格在上升之前，在一个支撑区域盘整了 3 个月，那么该支撑区就比市场停留 3 天的支撑重要得多。

2．成交量

成交量是衡量支撑和压力的重要依据。如果支撑区域在形成过程中伴随着高额的成交量，则意味着该支撑区域具有相当大的支撑作用。

3．距离当前的远近

另外，还要根据交易发生的时间距当前的远近程度，来判断相应的支撑或压力的重要性。因为投资者是针对市场变化、现有头寸或未及开立的头寸采取行动的，所以，交易活动发生的时间越近，支撑或压力发生影响的潜力越大。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


6.2.4 其他支撑和压力

当行情回复到上一波大涨或大跌行情的50%左右时，会稍加休息，即在这个区间产生一支撑，原因也是由投资者的心理因素所致，是技术上的卖出、买入价位。

其次，投资者会自觉地将当前价格与过去曾经出现的价格进行对比，所以阶段性的最低价位和最高价位往往也是投资者的心理支撑和压力。

另外，市场倾向于在习惯数上停止上升或下跌。例如，很多投资者以一些重要的习惯数（如 10、20、25、50、100 等）作为价格目标，并相应的采取措施。因而这些习惯数常常成为投资者心理上的支撑或压力。根据这一常识，投资者可以在市场价格接近某个习惯数时平仓了结。

6.3 趋势线

趋势线就是上涨行情中两个以上的低点的连线以及下跌行情中两个以上高点的连线，前者被称为上升趋势线，后者被称为下降趋势线。

上升趋势线的功能在于能够显示出价格上升的支撑位，一旦价格在波动过程中跌破此线，则意味着行情可能出现反转，由涨转跌；下降趋势线的功能在于能够显示出价格下跌过程中回升的阻力，一旦价格在波动中向上突破此线，则意味着价格可能会止跌回涨。

6.3.1 绘制趋势线

（1）打开期货行情软件，单击“郑州 CZCE”标签，然后双击“白糖指数”，就可以看到白糖指数的日 K 线图，如图 6.7 所示。

（2）单击工具栏中的按钮，显示绘图工具箱，利用它可以绘制直线、斜线、三角形、矩形、黄金分割线和周期线等，如图 6.8 所示。



图 6.7 白糖指数的日 K 线图

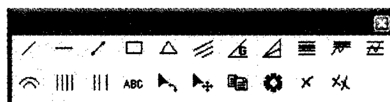
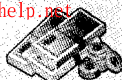


图 6.8 绘图工具箱

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



（3）单击“趋势线”按钮⁄，然后按下鼠标左键，就可以绘制趋势线了，如图 6.9 所示。

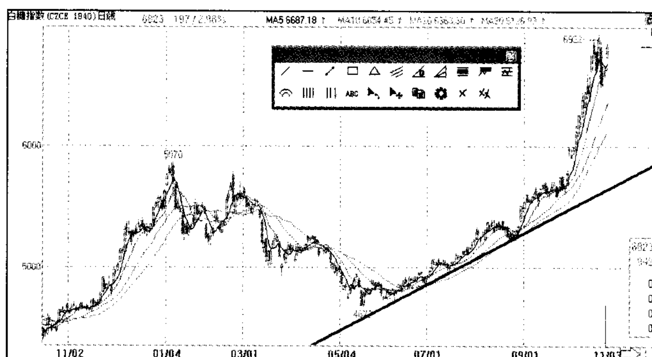


图 6.9　绘制上升趋势线

（4）调整趋势线。将鼠标指向刚绘制的趋势线单击，就可以选择趋势线，然后在趋势线上就可以看到两个小矩形，用鼠标指向矩形按下左键，就可以调整趋势线了，如图 6.10 所示。

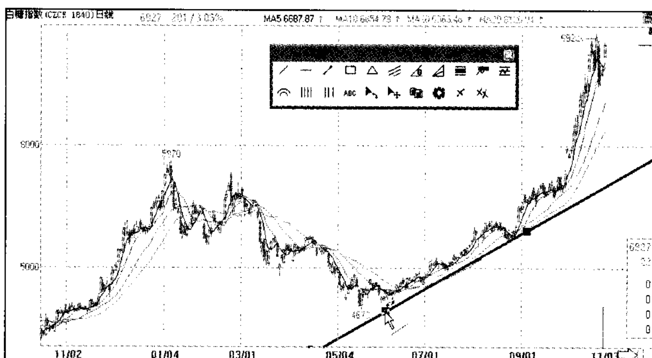


图 6.10　调整趋势线

（5）设置趋势线。双击趋势线，弹出“参数设置”对话框，进行线型设置，如图 6.11 所示。

（6）在此可以设置趋势线的线型、粗细和颜色。单击“颜色”对应的颜色块，会弹出“颜色”对话框，如图 6.12 所示。

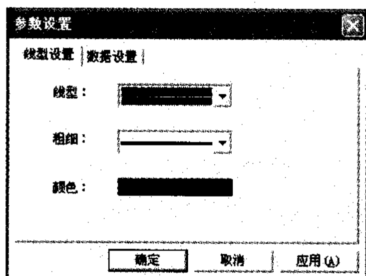


图 6.11　“参数设置”对话框

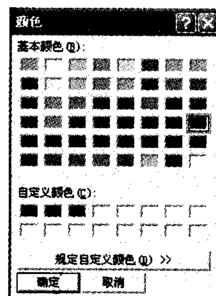


图 6.12　“颜色”对话框

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



（7）设置好颜色后，单击“确定”按钮即可。

（8）单击“数据设置”标签，就可以看到当前趋势线的起点时间、起点值、终点时间和终点值，当然也可以利用这些数据精确修改趋势线的位置，如图 6.13 所示。

（9）设置好后，单击“确定”按钮，就可以看到修改后的趋势线。

（10）同理，绘制下降趋势线并进行美化，如图 6.14 所示。

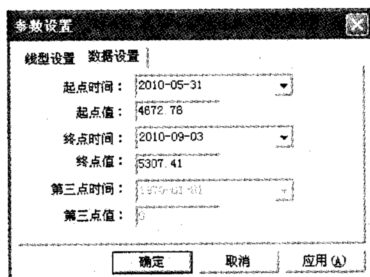


图 6.13 精确修改趋势线的位置



图 6.14 绘制趋势线并进行美化

（11）删除趋势线。单击工具箱中的× 按钮，然后单击要删除的趋势线，就可以删除指定的趋势线。

（12）删除所有趋势线。单击工具箱中的 ✕✕ 按钮，就可以删除所有趋势线。

6.3.2 应用趋势线的注意事项

由于趋势线根据价格波动时间的长短分为长期趋势线、中期趋势线和短期趋势线，长期趋势线应选择长期波动点作为画线依据，中期趋势线则是中期波动点的连线，而短期趋势线建议利用 30 分钟或 60 分钟 K 线图的波动点进行连线。

在画趋势线时，应尽量先画出不同的实验性线，待价格变动一段时间后，保留经过验证能够反映波动趋势、具有分析意义的趋势线。

对于趋势线的修正，以上升趋势线的修正为例，当价格跌破上升趋势线后又迅速回到该趋势线上方时，应将原先使用的低点之一与新低点相连接，得到修正后的新上升趋势线，能更准确地反映价格的走势。

趋势线不应过于陡峭，否则很容易被横向整理突破，失去分析意义。在研判趋势线时，应谨防主力利用趋势线做出的“陷阱”。一般来说，在价格没有突破趋势线以前，上升趋势线是每一次下跌的支撑，下降趋势线则是价格每一次回升的阻力。价格在突破趋势线时，如果出现缺口，则反转走势极可能出现，并且在出现反转后价格走势会有一定的力度。当价格突破下降趋势线的阻力上升时，一般需要大成交量的配合，而当价格向下突破上升趋势线时，成交量一般不会放大，而是在突破后几天内成交量急剧放大。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



6.4 扇形线

扇形线是对不断出现新的趋势线的研判工具，其目的是判断反转趋势是否来临，基本判断原理如下：如果价格的趋势要反转向上，则必须突破 3 条压在上面的压力线，如图 6.15 所示。

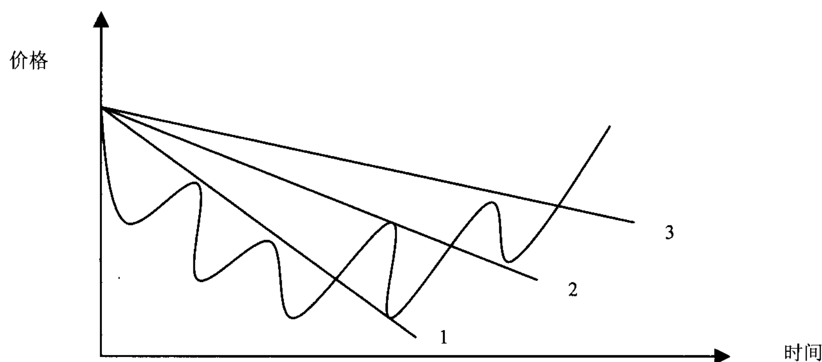


图 6.15 反转向上的扇形线

如果价格的趋势要反转向下，则必须突破 3 条横在下面的支撑线。另外，轻微的价格突破或短暂的价格突破，都不能被认为是趋势反转的开始，而必须消除所有阻止趋势反转的力量，才能最终确认反转趋势的来临，如图 6.16 所示。

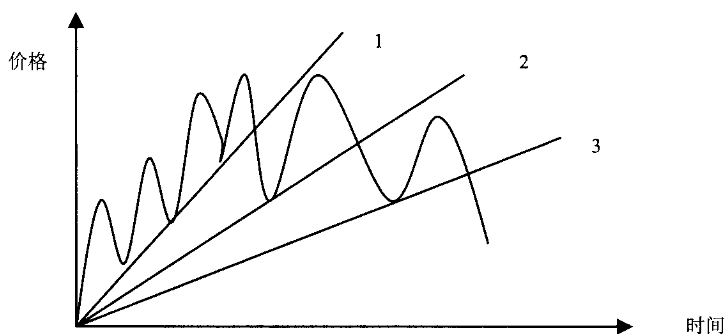


图 6.16 反转向下的扇形线

扇形线的应用策略是：在下跌行情中，当价格有效突破第一条上升趋势线时，短线投资者要出局；当价格有效突破第二条上升趋势线时，中线投资者要出局；当价格有效突破第三条上升趋势线时，长线投资者要出局，因为第三条上升趋势线被跌穿后，预示着熊市行情的到来，所以短、中、长投资者最好空仓等待牛市的到来。在上涨行情中，情况正好相反。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



6.5 管道线

管道线是在趋势线的反方向画一根与趋势线平行的直线，且该直线穿越近期价格的最高点或最低点。这两条线将价格夹在中间运行，有明显的管道或通道形状，如图 6.17 所示。

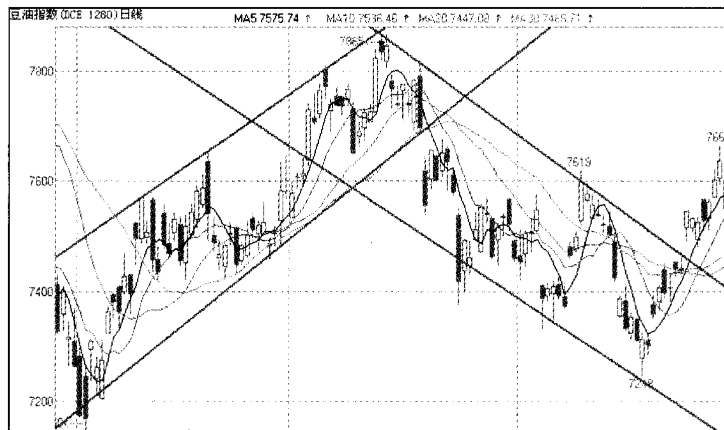


图 6.17 通道线

通道的主要作用是限制价格的变动范围，让它不变得太离谱。通道一旦得到确认，那么价格将在这个通道内变动。如果通道线被价格有效突破，则往往意味着趋势将有一个较大的变化。当通道线被价格突破后，趋势上升的速度或下降的速度会加快，会出现新的价格高点或低点，原有的趋势线就会失去作用，而要重新依据价格新高或新低画趋势线和管道线。

6.6 黄金分割的应用

黄金分割可以用来预测市场价格回撤或反弹的空间，是期货市场主要的切线分析手段之一。黄金分割是一个古老的数学方法，对于它的各种神奇的作用和魔力，在数学上至今也没有明确的解释，只是发现它屡屡在实际中发挥意想不到的作用。

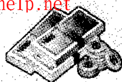
黄金分割源于一组奇异数字组合，即 1、2、3、5、8、13、55、89、144、……，即任何一个数字都是前两个数字的和，如：2=1+1，3=2+1，5=3+2；13=8+5。

这一组数字的任一个数字与相邻的后一个数字之比，均趋向于 0.618；而任意一个数字与相邻的前一个数字之比，约等于 1.618。这组数字称为神秘数字，而 0.618 和 1.618 称为黄金分割率。黄金分割率的基本公式是将 1 分割成 0.618 和 0.328。

在应用黄金分割时，要注意以下几点：

✓ 黄金分割是以一波行情的底到顶作为区间。注意，不同区间反映的结果表达不同的级别。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



✓ 一波上涨行情，如果回调到强势区域企稳，就会继续上升，目标是再创新高，但高点会受到趋势线压制。强势区域企稳，是指市场价格在调整过程中形成了一个整理形态，如三角形、旗形等，注意，如果整理形态完成后向上突破，则说明强势区域启稳。

✓ 一波上涨行情，如果下跌到强势区域以下整理，则继续下跌的概率较大。

✓ 回调的中位在短线行情中多数为探针触及，很少停留，操作意义不大。

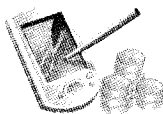
图 6.18 是豆粕指数的日 K 线图。单击工具箱中的按钮，弹出画线工具箱，然后单击“黄金率”按钮，以 2008 年 12 月 4 日产生的低点为起点，以 2008 年 7 月 2 日产生的高点为终点绘制黄金分割线。



图 6.18　黄金分割

从中可以看到在 0.382 处，豆粕指数受到了压制，回调后形成 V 形反转突破了该压制，但上涨到 0.5 处时，又受到了压制，然后进行长时间的盘整，最后才突破 0.5 处的压制，之后又受到 0.618 处的压制。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



第7章 技术指标分析技术

技术指标是一种统计工具，只能客观地反映某些既成过去的事实，将期货市场的数据形象化、直观化，将某些分析理论数量化和精细化。但技术指标并不能保证操作成功，因为技术指标可以被主力操纵。

本章主要内容包括：

- ✓ 技术指标概述
- ✓ 移动平均线的定义与设置
- ✓ 移动平均线的特性和背离
- ✓ 单根移动平均线的应用
- ✓ 多根移动平均线的应用
- ✓ 随机指标 KDJ 的应用要则与实战
- ✓ MACD 指标的应用要则与实战
- ✓ 应用技术指标的注意事项

7.1 技术指标概述

技术指标已深入到每一个投资者的心里，真正要进行期货操作的人都有一套自己惯用的技术指标体系。这个体系经过长期的检验，会给人们以极大的帮助。

7.1.1 什么是技术指标

什么是技术指标，至今也没有一个明确的定义。但下面一种说法被大多数人认可，技术指标法是：按事先规定好的固定方法对原始数据进行处理，然后将处理之后的结果制成图表，并用制成的图表对期市进行行情研判。原始数据是指开盘价、最高价、最低价、收盘价、成交量和成交金额，有时还包括成交笔数。其余的数据不是原始数据。

对原始数据进行处理是指将这些数据的部分或全部进行整理加工，使之成为人们希望得到的东西。不同的处理方法会产生不同的技术指标。从这个意义上来讲，有多少技术指标，就会产生多少种处理原始数据的方法；反过来，有多少处理原始数据的方法就会产生多少种技术指标。

产生的技术指标，最终都会在图表上得以体现。处理原始数据，不仅是把一些数字变成另一些数字，还可能是放弃一些数字，或加入一些数字。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



7.1.2 技术指标的分类

目前，应用于期市的技术指标有几百种，按照不同的计算原理和反映状况，可大致分为趋向指标、反趋向指标、量价指标和压力支撑指标等。

1. 趋向指标

趋向指标是识别和追踪有趋势的图形类指标，其特点是不试图猜顶和测底，如均线、MACD 指标、SAR 指标等。

2. 反趋向指标

反趋向指标，又称振荡指标，是识别和追踪趋势运行的转折点的图形类指标，其特点是具有强烈的捕顶和捉底的意图，对市场转折点较敏感，如随机指标 KDJ、强弱指标 RSI 等。

3. 量价指标

量价指标就是通过成交量变动来分析、捕捉价格未来趋势的图形类指标，其特点是以“成交量是市场元气”为依据，揭示成交与价格涨跌的关系，如 OBV 指标、VOL 指标等。

4. 压力支撑指标

压力支撑指标，又称通道指标，是通过顶部轨道线和底部轨道线，试图捕捉行情顶部和底部的图形类指标，其特点是具有明显的压力线，以及明显的支撑线，如 BOLL 指标、XSTD 指标等。

7.1.3 技术指标的应用法则

技术指标的应用法则主要通过以下方面进行：

- ✓ 指标背离：是指指标的走向与股价走向不一致。
- ✓ 指标的交叉；是指指标中的两条线发生了相交现象，人们通常所说的金叉和死叉就属于这类情况。
- ✓ 指标的高位和低位：是指指标进入超买区和超卖区。
- ✓ 指标的徘徊；是指指标处在进退均可的状态，没有明确的对未来方向的判断。
- ✓ 指标的转折；是指指标的图形发生了调头，这种调头有时是一个趋势的结束和另一个趋势的开始。
- ✓ 指标的盲点：是指指标无能为力的时候。

7.1.4 技术指标的本质

每一个技术指标都是从一个特定的方面对期市进行观察。通过一定的数学公式产生技术指标，则该指标就反映了期市的某一方面的深层内涵，这些内涵仅仅通过原始数据是很难看出来的。

另外，有些基本的思想大家很早就知道，但只停留在定性的程度，没有进行定量的分析。而技术指标可以进行定量的分析，从而使具体操作时的精确度得以大大提高。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

例如大家都知道，当期价不断地下跌时，跌多了总会有一个反弹的时候和到底的时候。那么跌到什么程度，就可以买进了呢?仅凭前面定性方面的知识是不能回答这个问题的，利用乖离率等技术指标在很大程度上能帮助人们解决这一问题。尽管不是百分之百地解决问题，但至少能在采取行动前从数量方面给予帮助。

7.1.5　技术指标法与其他技术分析方法的关系

其他技术分析方法都有一个共同点，那就是只重视价格，不重视成交量。如果单纯从技术的角度看，没有成交量的信息，其他方法都能正常运转，照样能够进行分析研究，照样能够进行行情预测。在此只是很笼统地说一句，要有成交量的配合。技术指标由于种类繁多，所以考虑的方面很多，人们能够想到的，几乎都能在技术指标中得到体现，这一点是其他技术分析方法无法比拟的。

在进行技术指标的分析和判断时，经常会用到其他技术分析方法的基本结论。例如，在使用 KDJ 等指标时，要用到 K 线形态中的头肩形、颈线和双重顶等结果以及趋势中的支撑和压力等分析手法。由此可以看出，全面学习技术分析的各种方法是很重要的，只注重一种方法，对其他方法一无所知是很不好的。

7.2　移动平均线

移动平均线最富灵活性，并且适用最广泛。因为其构造方法简便，而且易于定量地检验，所以构成了绝大部分顺应趋势的自动交易系统的运作基础。

7.2.1　移动平均线的定义与设置

移动平均线（MA），又称均线，是指一定交易时间内的算术平均线。下面以 10 日均线为例来说明一下，将 10 日内的收盘价逐日相加，然后除以 10，得出 10 日的平均值，再将这些平均值依先后次序连接成一条线，这条线就称为 10 日移动平均线，其他平均线算法以此类推。移动平均线如图 7.1 所示。

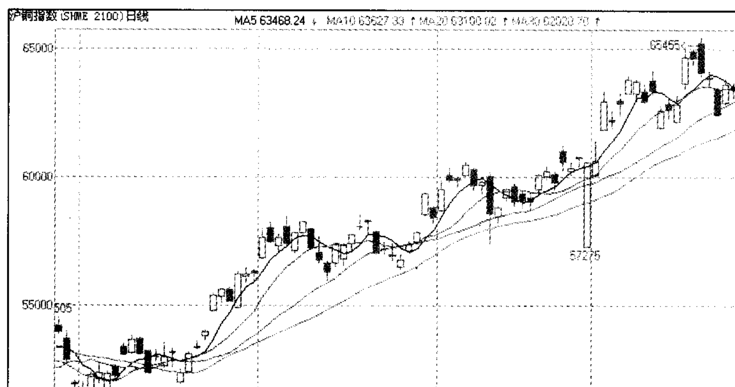
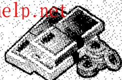


图 7.1　默认显示的是 5、10、20、30 日移动平均线

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



（1）设置移动平均线。在 K 线图中右击，在弹出的快捷菜单中单击“设置指标参数”命令，弹出“指标参数修改”对话框，如图 7.2 所示。在此可以看到默认的移动平均线，用户可以进一步修改要显示的移动平均线。

（2）单击“编辑指标公式”按钮，弹出“指标公式编辑器”对话框，修改移动平均线的公式代码，如图 7.3 所示。

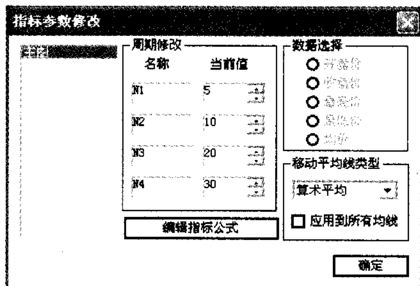


图 7.2 “指标参数修改”对话框

（3）单击“公式说明”按钮，弹出“公式说明”对话框，可以看到移动平均线的使用方法，如图 7.4 所示。

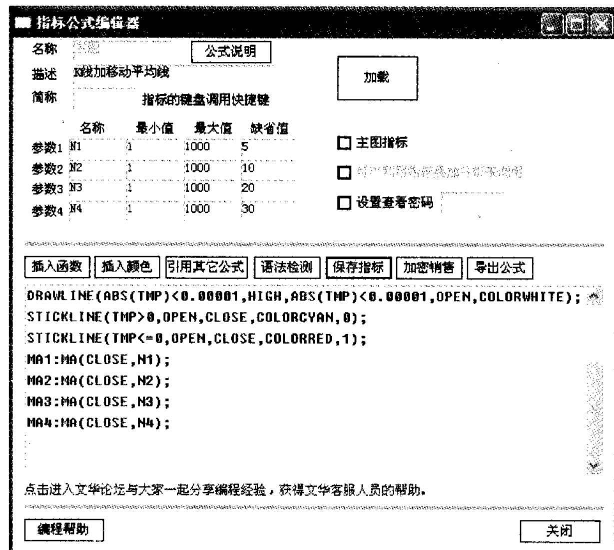


图 7.3 “指标公式编辑器”对话框

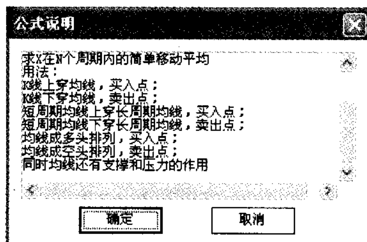


图 7.4 “公式说明”对话框

7.2.2 移动平均线的特性

移动平均线可以反映真实的价格变动趋势，即通常所说的上升趋势、下降趋势。借助各种移动平均线的排列关系，可以预测价格的中长期趋势，同时灵活应用 K 线技术，则可以实现低买高卖，从而获得较高的收益。

在使用移动平均线时，还要注意到平均价格与实际价格在时间上有所超前或滞后，很难利用移动平均线把握价格的最高点和最低点。另外，价格在盘整时期，移动平均线买卖信号过于频繁。在使用移动平均线分析期货价格时，要注意以下 5 个特性：

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



✓ 平稳特性：由于移动平均线采用的是“平均”，所以不会像日 K 线图那样高高低低的震荡，而是起落平稳。
✓ 趋势特性：移动平均线反映了价格的变动趋势，所以具有趋势特性。
✓ 助涨特性：在多头或空头市场中，移动平均线向一个方向移动，在持续一段时间后才能改变方向，所以在价格的上涨趋势中，移动平均线可以看成是多方的防线，具有助涨特性。
✓ 助跌特性：与助涨特性相反，在价格的下跌趋势中，移动平均线可以看成是空方的防线，具有助跌特性。
✓ 安定特性：通常，越长期的移动平均线，越能表现安定特性，即价格必须在涨势真正明确后，移动平均线才会往上走；在价格下落之初，移动平均线是向上走的，只有在价格下落显著时，移动平均线才会向下走。

7.2.3 移动平均线的背离

移动平均线的背离是指不同周期的均线在实际运行中，短期均线与中长期均线的运行方向相反，从而形成背离的现象。均线的背离又分为顶背离和底背离。

1. 顶背离

当价格处于阶段性的高位时，往往会开始向下整理，短期均线也将随之下行，但此时的中、长期均线可能还在上行的状态。当短期均线向下突破中期均线时，短期均线的运行方向与长期均线的运行方向相反，即形成顶背离，如图 7.5 所示。

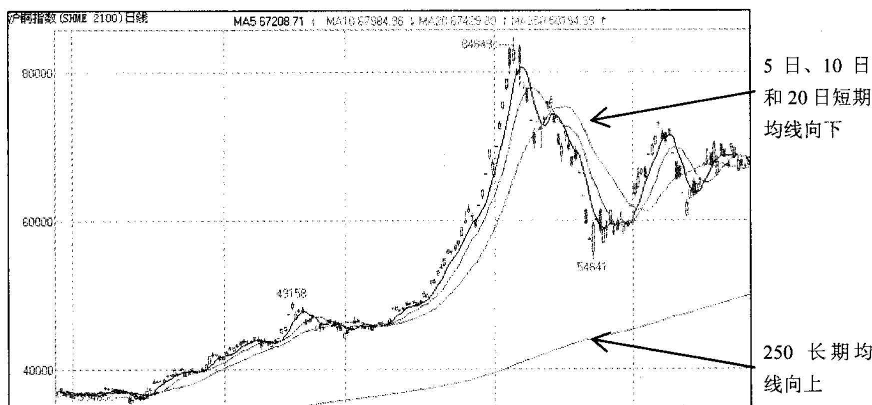


图 7.5 均线顶背离

2. 底背离

当价格处于阶段性的低位后，往往会开始向上攀升，短线均线也将随之上升，但中、长期均线还在下行的状态。当短期均线向上突破中期均线时，短期均线的运行方向与长期均线的运行方向相反，即形成底背离，如图 7.6 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



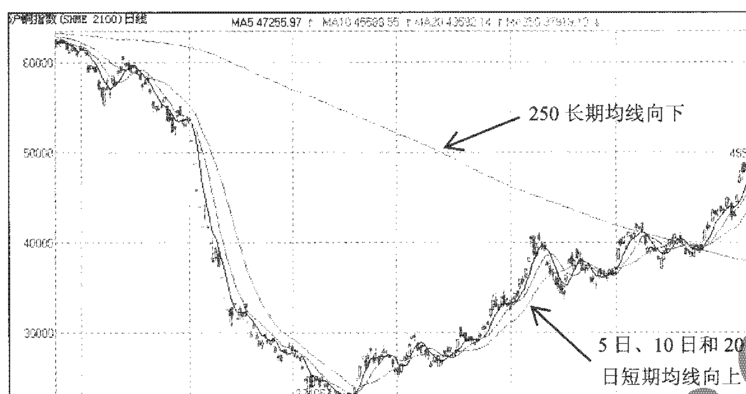


图 7.6 均线底背离

7.2.4 单根移动平均线的应用

对于单根均线的研判方法，最为经典的是美国技术分析专家葛兰碧提出来的“均线买卖八法则”。葛兰碧的“均线买卖八法则”可以分为两类，分别是“四大买入法则”和“四大卖出法则”。

1. 四大买入法则

第一买入法则是：均线从下降状态开始走平，同时价格从平均线下方突破平均线，为买进信号，如图 7.7 所示。在图中，A 处的阳线就是一个不错的做多买点。

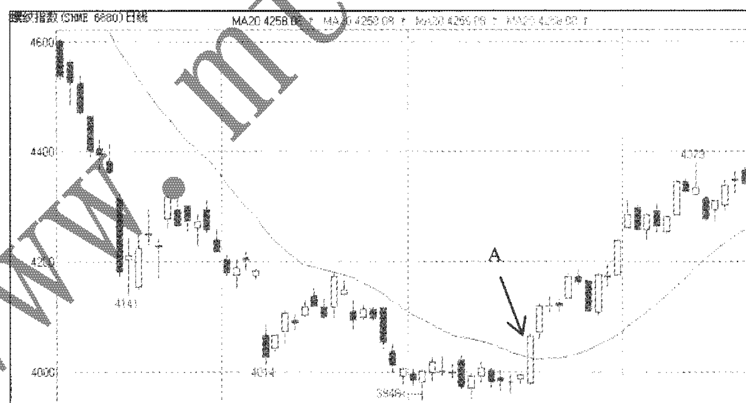


图 7.7 螺纹指数在 2010 年 5 月 7 日至 2010 年 8 月 18 的日 K 线图

> **提醒**
> 采用的均线，一般为 5 天、10 天、20 天、30 天、60 天等，天数越多，画出的曲线越平滑，天数越少，画出的曲线越陡。在此用的是 20 日均线。

www.mtachn.com

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



第二买入法则是：价格下穿均线，而均线仍在上行，不久价格又回到均线之上，为买进信号，如图 7.8 所示。在图中，A 处的阳线就是一个不错的做多买点。

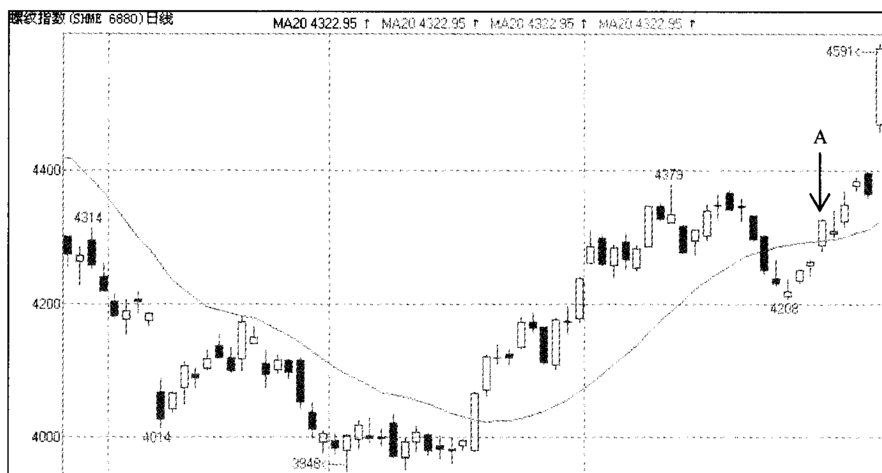


图 7.8 螺纹指数在 2010 年 5 月 26 日至 2010 年 9 月 6 的日 K 线图

第三买入法则是：价格原在均线之上，现突然下跌，但未跌破均线又上升，为买进信号，如图 7.9 所示。在图中，A 处的阳线就是不错的做多买点。

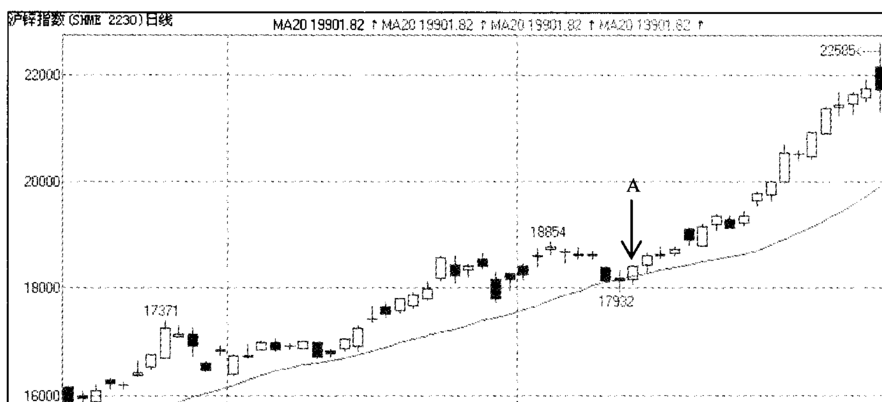


图 7.9 沪锌指数在 2009 年 10 月 15 日至 2010 年 1 月 7 的日 K 线图

第四买入法则是：价格原在均线之下，现突然暴跌，从而远离均线，物极必反，是买进时机，如图 7.10 所示。

提醒

笔者不提倡采用该种操作方法，尽管这种方法对于短线高手来说非常不错，因为这是逆势操作，若操作不当很容易会被套牢，特别是在下跌初期。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



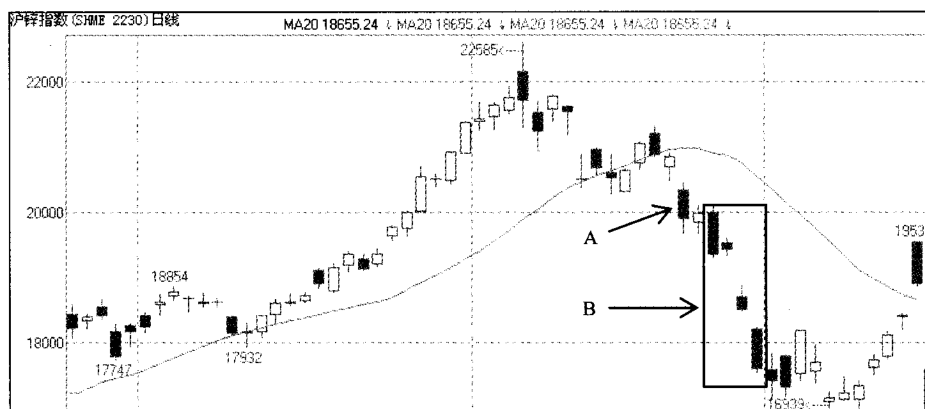


图 7.10 沪锌指数在 2009 年 11 月 24 日至 2010 年 2 月 22 的日 K 线图

在 A 处如果做多买进，短线高手快进快出可能有一点小收益；如果在 B 处的任何一根阴线处做多买进，相信投资者一定会被套。总之，收益与风险不成比例，所以这里不操作是最好的策略。

2. 四大卖出法则

第一卖出法则：均线从上升状态开始走平，同时价格从均线上方向下跌破均线，为卖出信号或做空信号，如图 7.11 所示。A 处和 B 处都是不错的卖点或做空点。

第二卖出法则：价格上穿均线，而均线仍在下行，不久价格又回到均线之下，为卖出信号或做空点，如图 7.12 所示。

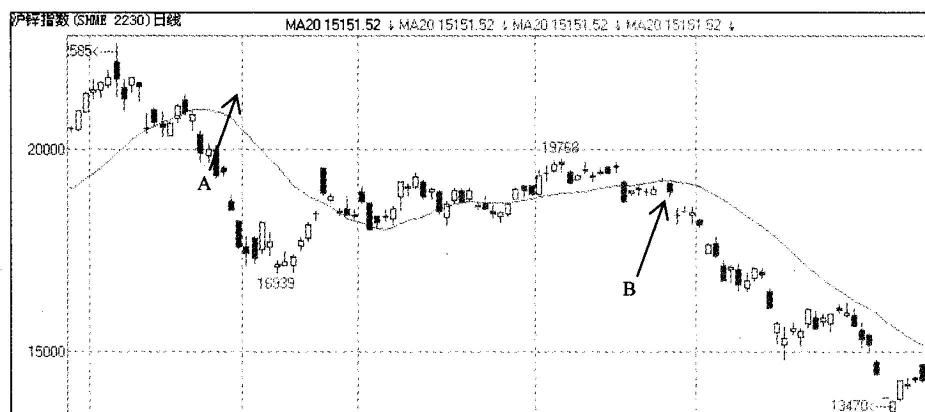
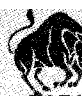


图 7.11 沪锌指数在 2009 年 12 月 29 日至 2010 年 6 月 17 的日 K 线图

沪铜指数经过快速下跌后，开始反弹，在 A 处，沪铜指数经过连续上升已站上 20 日均线，但只成功站上 5 天，并且此时均线仍在下行，在第 6 个交易日跌破该均线，这是一个不错的卖出信号或做空点。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


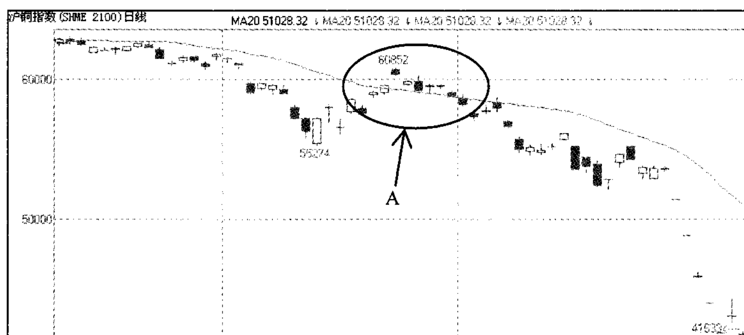


图 7.12　沪铜指数在 2008 年 7 月 11 日至 2008 年 10 月 15 的日 K 线图

第三卖出法则：价格原在均线之下，现突然上涨，但未涨到均线处又开始下跌，为卖出信号或做空信号，如图 7.13 所示。在图中，A 处和 B 处的阴线是不错的卖点或做空点。

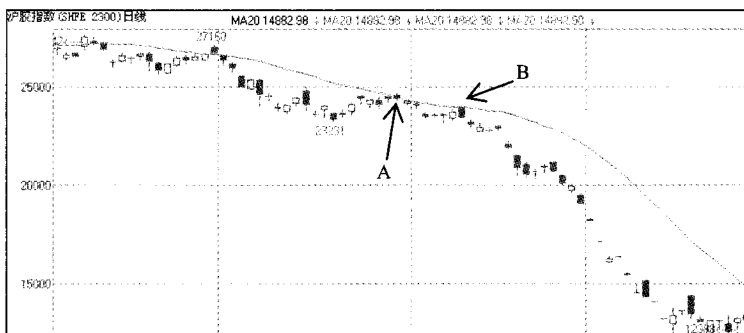


图 7.13　沪胶指数在 2008 年 7 月 8 日至 2008 年 10 月 29 的日 K 线图

第四卖出法则：价格原在均线之上，现突然暴涨而远离均线，物极必反，是卖出信号或做空点，如图 7.14 所示。在图中，A 处的大阳线是不错的卖点或做空点。

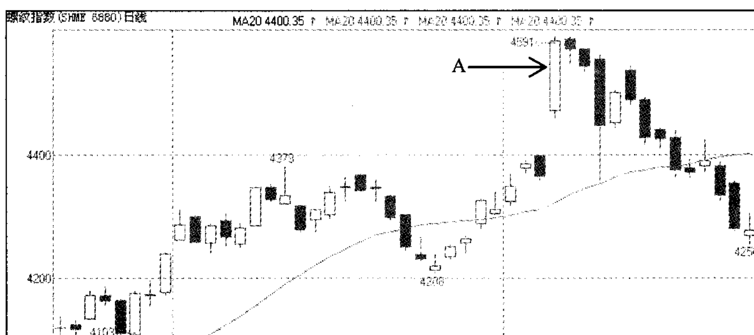


图 7.14　螺纹指数在 2010 年 7 月 21 日至 2010 年 9 月 28 的日 K 线图

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



7.2.5 多根移动平均线的应用

均线的预测意义往往是通过各种均线组合来实现的。将代表不同时间周期的平均交易价格放在一起参考，可以更好地分析市场多、空双方的士气和意图。

1．均线空头排列

空头排列出现在下跌趋势中，由 3 根均线组成，最上面一根是长期均线，中间一根是中期均线，最下面一根是短期均线，并且 3 根均线呈向下圆弧状。均线空头排列的图形如图 7.15 所示。

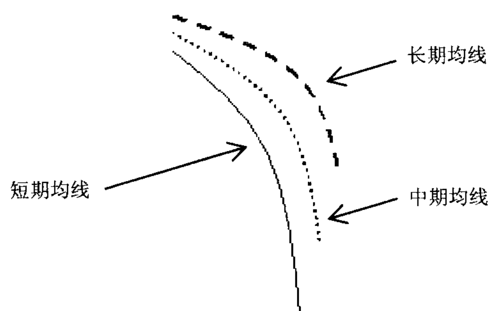


图 7.15 均线空头排列

在空头排列的初期和中期，以做空为主，在其后期，则应该谨慎做空，如图 7.16 所示。

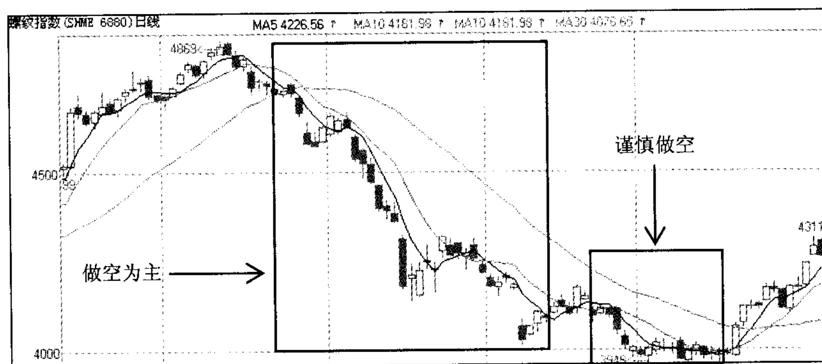


图 7.16 螺纹指数在 2010 年 3 月 15 日至 2010 年 8 月 3 的日 K 线图

2．均线多头排列

多头排列出现在涨势中，由 3 根移动平均线组成，最上面一根是短期均线，中间一根是中期均线，最下面一根是长期均线，并且 3 根均线呈向上圆弧状。均线多头排列的图形如图 7.17 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

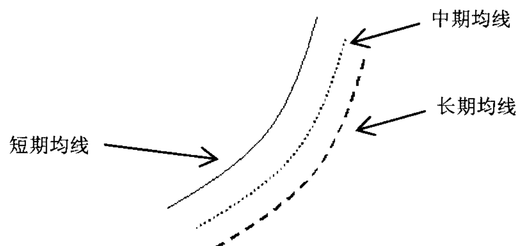



图 7.17　均线多头排列

一般来说，在上涨初期，当均线出现多头排列后，表明市场做多力量较强，往往会有一段升势。既使均线呈多头排列，途中出现一些形象不好的 K 线图，也不要慌张，否则就会被主力洗盘出局，让煮熟的鸭子飞了，从而后悔不已。总之，在多头排列的初期和中期，可能积极做多，在其后期，则应该谨慎，如图 7.18 所示。

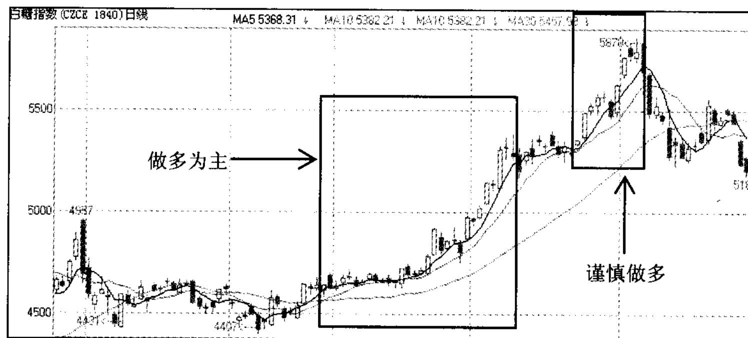


图 7.18　白糖指数在 2009 年 8 月 25 日至 2010 年 1 月 29 的日 K 线图

7.3　随机指标 KDJ

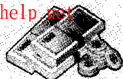
当市场进入了无趋势阶段时，价格通常在一个区间内波动，在该情况下，绝大多数跟随趋势的分析系统都不能正常工作，而随机指标却独树一帜。因此对技术型投资者来说，随机指标对症下药，使他们能够从经常出现的无趋势市场环境中获利。

7.3.1　KDJ 指标概述

KDJ 指标是由乔治・蓝恩博士（George Lane）最早提出的，是一种相当新颖、实用的技术分析指标，它最先用于期货市场的分析，后被广泛用于股市的中短期趋势分析，是期货和股票市场上最常用的技术分析工具。

KDJ 指标是以最高价、最低价及收盘价为基本数据进行计算的，得出的 K 值、D 值和 J 值分别在指标坐标上形成一个点，连接无数个这样的点，即形成一个完整的、能反映价格波动趋势的 KDJ 指标。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



KDJ 的 K、D、J 曲线都波动于 0～100 之间，其中，J 线最快、D 线最慢，如图 7.19 所示。

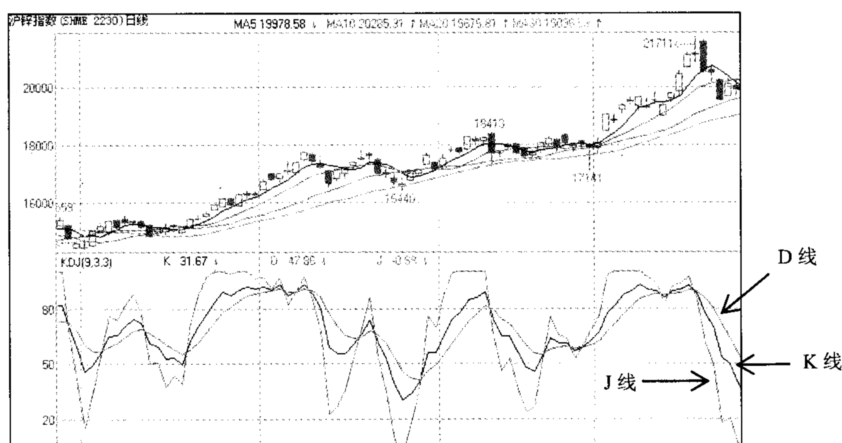


图 7.19　沪锌指数的日 K 线图和 KDJ 指标

7.3.2　应用 KDJ 的注意事项

在应用 KDJ 指标时，要注意 4 个方面，分别是 KD 的取值、KD 的交叉、KD 的背离和 J 的取值大小。

KD 的取值范围是 0～100，如果 KD 值超过 80 则为超买区，所以应该考虑卖出；如果 KD 值在 20 以下则为超卖区，所以应该考虑买进，其余的为徘徊区。

当 K 值由较小逐渐大于 D 值时，在图形上显示 K 线从下方上穿 D 线，表示目前趋势是向上的，所以在图形上 K 线向上突破 D 线时，即为买进的讯号。当 K 值由较大逐渐小于 D 值时，在图形上显示 K 线从上方下穿 D 线，表示目前趋势是向下的，所以在图形上 K 线向下突破 D 线时，即为卖出的讯号。

提醒

当 K、D 线在 20 以下交叉向上时，短期买入的信号较为准确；如果 K 值在 50 以下，当由下往上接连两次上穿 D 值，形成右底比左底高的“W 底”形态时，后市价格可能会有相当的涨幅。当 K、D 线在 80 以上交叉向下时，短期卖出的信号较为准确；如果 K 值在 50 以上，当由上往下接连两次下穿 D 值，形成右头比左头低的“M 头”形态时，后市股价可能会有相当的跌幅。

通过 KDJ 与价格背离的走势，判断价格顶底也是颇为实用的方法。

- ✓ 价格创新高，而 KD 值没有创新高，为顶背离，应卖出；
- ✓ 价格创新低，而 KD 值没有创新低，为底背离，应买入；
- ✓ 价格没有创新高，而 KD 值创新高，为顶背离，应卖出；
- ✓ 价格没有创新低，而 KD 值创新低，为底背离，应买入。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



提醒

KDJ 顶底背离判定的方法，只能和前一波高低点时的 KD 值相比，不能跳过去相比较。

其实 J 的取值可以大于 100，也可以小于 0，但为了便于图形的绘制，当 J 大于 100 时，仍按 100 绘制；当 J 值小于 0 时，仍按 0 绘制，所以在 KDJ 指标图形中可以看到 J 值在 0 或 100 处呈“直线”状。

7.3.3 KDJ 应用要则

KDJ 随机指标的反应比较敏感、快速，是一种进行短中长期趋势波段分析研判的较佳技术指标，具体应用要则如下：

- ✓ 对于做大资金大波段的人来说，一般当月 KDJ 值在低位时逐步进场吸纳做多，如图 7.20 所示。

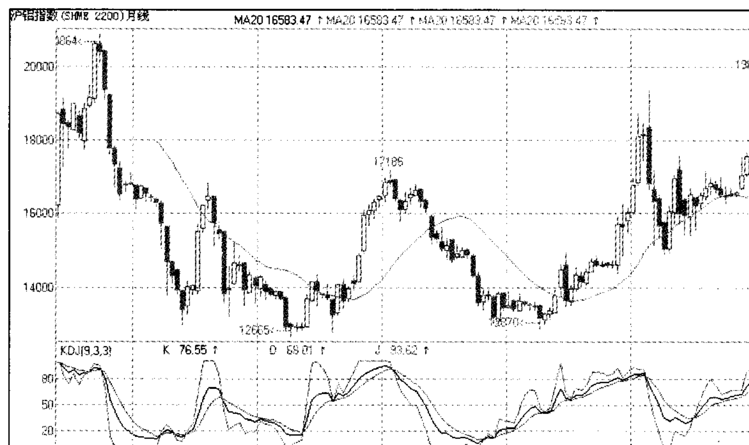


图 7.20 沪铝指数的月 K 线图

- ✓ 主力在平时运作时偏重周 KDJ 所处的位置，对中线波段的循环高低点作出研判结果，所以往往出现单边式造成日 KDJ 的屡屡钝化现象。
- ✓ 日 KDJ 对价格变化方向的反应极为敏感，是日常买卖进出的重要方法。
- ✓ 对于做小波段的短线客来说，30 分钟和 60 分钟 KDJ 又是重要的参考指标；对于已指定买卖计划即刻下单的投资者，5 分钟和 15 分钟 KDJ 可以提供最佳的进出时间。

KDJ 常用的默认参数是 9，就笔者个人的使用经验而言，将短线参数改为 5，不仅反应更加敏捷、迅速、准确，而且可以降低钝化现象，一般常用的 KDJ 参数有 5、9、19、36、45、73 等。在实战中，还应将不同的周期综合起来分析，这样短中长趋势便可一目了然，如出现不同周期共振现象，则说明趋势的可靠度加大。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



7.3.4 KDJ 实战经验

在实际操作中，一些做短平快的短线客常用分钟指标来判断后市决定买卖时机，一般情况下多用 30 分钟和 60 分钟 KDJ 来指导进出，具体如下：

- ✓ 如果 30 分钟 KDJ 在 20 以下盘整较长时间，60 分钟 KDJ 也是如此，则一旦 30 分钟 K 值上穿 D 值并越过 20，可能引发一轮持续在 2 天以上的反弹行情；若日线 KDJ 指标也在低位发生金叉，则可能是一轮中级行情。但需注意 K 值与 D 值金叉后只有 K 值大于 D 值 20%以上，这种交叉才有效。
- ✓ 如果 30 分钟 KDJ 在 80 以上向下掉头，K 值下穿 D 值并跌破 80，而 60 分钟 KDJ 才刚刚越过 20 不到 50，则说明行情会出现回档，30 分钟 KDJ 探底后，可能继续向上。
- ✓ 如果 30 分钟和 60 分钟 KDJ 在 80 以上，盘整较长时间后 K 值同时向下死叉 D 值，则表明要开始至少 2 天的下跌调整行情。
- ✓ 如果 30 分钟 KDJ 跌至 20 以下掉头向上，而 60 分钟 KDJ 还在 50 以上，则要观察 60 分钟 K 值是否会有效穿过 D 值（K 值大于 D 值 20%），若有效表明将开始一轮新的上攻；若无效则表明仅是下跌过程中的反弹，反弹过后仍要继续下跌。
- ✓ 如果 30 分钟 KDJ 在 50 之前止跌，而 60 分钟 KDJ 才刚刚向上交叉，则说明行情可能会再持续向上，目前仅属于回档。
- ✓ 30 分钟或 60 分钟 KDJ 出现背离现象，也可作为研判大市顶底的依据，详见前面日线背离的论述。
- ✓ 在超强市场中，30 分钟 KDJ 可以达到 90 以上，而且在高位屡次发生无效交叉，此时重点看 60 分钟 KDJ，当 60 分钟 KDJ 出现向下交叉时，可能引发短线较深的回档。
- ✓ 在暴跌过程中，30 分钟 KDJ 可以接近 0 值，而大势依然跌势不止，此时还应看 60 分钟 KDJ，当 60 分钟 KDJ 向上发生有效交叉时，会引发极强的反弹。

另外，当行情处在极强极弱单边市场中，日 KDJ 出现屡屡钝化，应改用 MACD 等中长指标。

提醒

随机指标必须附属于基本的趋势分析，从这个意义上来说，它只是一种第二位的指标。市场的主要趋势是压倒一切的，顺着它的方向交易非常重要。然而，在某些场合，随机指标也有其特长。例如，在一场重要趋势即将来临时，随机指标分析不仅用处不大，甚至可能使投资者误入歧途。一旦市场运动接近尾声，随机指标就极有价值了。



7.4 MACD 指标

MACD 技术指标即指数平滑异动平均线，是一个比较常用的趋向类指标。其利用“红”、“绿”柱状表示看多与看空，如果看到红色柱状，就看多，绿色柱状就看空。

7.4.1 MACD 指标概述

MACD 技术指标图形由 DIFF 线、DEA 线和柱状线组成，其中，DIFF 线是核心，DEA 线是辅助。DIFF 线是快速移动平均线（12 日移动平均线）和慢速移动平均线（26 日移动平均线）的差。如果其值为正，则称为正差离值；如果其值为负，则称为负差离值。在持续上涨行情中，正差离值会越来越大；在下跌行情中，负差离值的绝对值会越来越大。这样经过对移动平均线的特殊处理，虚假信号就会大大减少。

DEA 是 DIFF 线的算术平均值。柱状线的值是 DIFF 与 DEA 的差，即若 DIFF 线在 DEA 线上方，则差值为正，柱状线在 0 轴上方，显示为红柱；若 DIFF 线在 DEA 线下方，则差值为负，柱状线在 0 轴下方，显示为蓝柱，如图 7.21 所示。

MACD(12,26,9) DIFF -21.89 ↑ DEA -40.79 ↑ 37.79 ↑
DIFF 线
DEA 线
0 轴准
红柱
绿柱
100
0

图 7.21 MACD 指标

如果 DIFF 线和 DEA 线运行在 0 轴下方，表示现在的市场是空头市场；如果 DIFF 线和 DEA 线运行在 0 轴上方，表示现在的市场是多头市场。

0 轴上方的柱状线为做多信号，当其增多拉长时，说明多方气势旺盛，多方行情将继续；当其减少缩短时，表示多方气势在衰减，价格随时都可能下跌。0 轴下方的柱状线为做空信号，当其增多拉长时，说明空方气势旺盛，空方行情将继续；当其减少缩短时，表示空方气势在衰减，价格随时都可能止跌或见底回升。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



7.4.2　MACD 实战技巧

当 MACD 两条曲线在 0 轴下方金叉时，一般看做反弹，但有时会演变成一波强劲的上升行情。到底在什么情况下只是反弹，在什么情况下是一波强劲的上升情况呢？这要结合周 K 线、月 K 线图来综合分析。但不管是哪一种，投资者都可以及时下单做多，如图 7.22 所示。

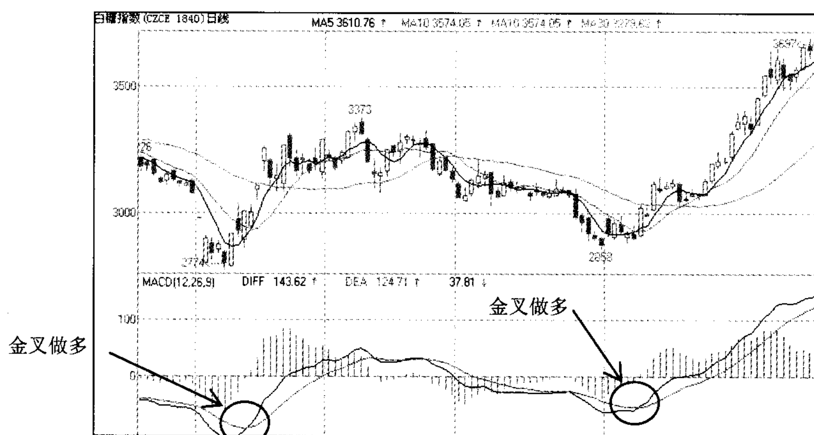


图 7.22　0 轴以下金叉做多

当 MACD 两条曲线在 0 轴上方或 0 轴附近金叉时，以买入做多为主。在一般情况下，这时会有一波不会的上升行情，如图 7.23 所示。

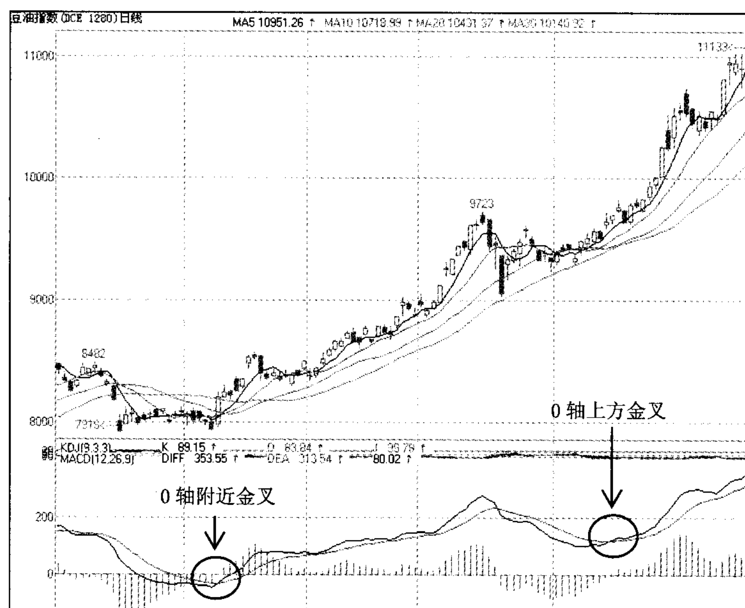
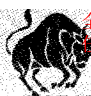


图 7.23　0 轴上方或 0 轴附近金叉做多为主

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



如果价格已经过长时间大幅上涨，此时 MACD 出现了死叉，投资者就要警惕了，因为很可能升势已结束，接下来是慢慢熊途，所以死叉出现后以做空为主，如图 7.24 所示。

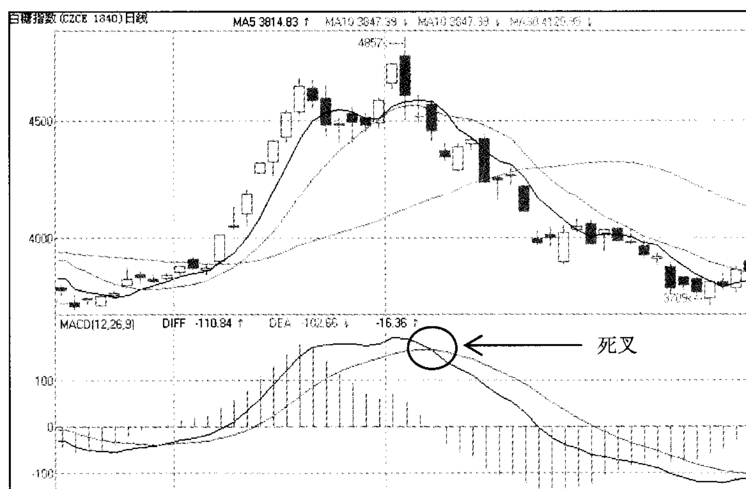


图 7.24　死叉出现后以做空为主

如果价格经过大幅下跌后，MACD 指标出现了底背离，即 MACD 指标开始调头向上，但价格还在下跌，这时不能再盲目的看空做空了，要转变思维，结合其他技术等待做多信号，如图 7.25 所示。

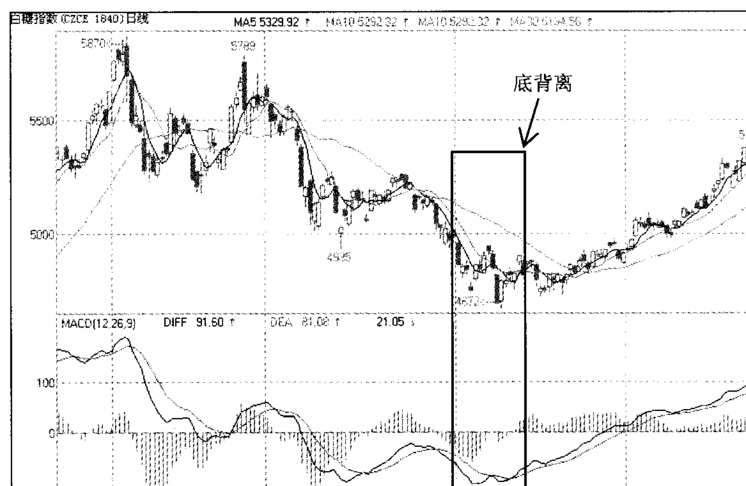
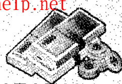


图 7.25　底背离不能再盲目看空做空

价格经过大幅上涨后，MACD 指标开始调头向下，但价格还在上涨，即 MACD 和价格出现了顶背离，这时不要再盲目看多做多了，而是要克服内心的贪婪，最好能及时逢高获利了结。另外，要转变转思维，准备看空做空了，如图 7.26 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



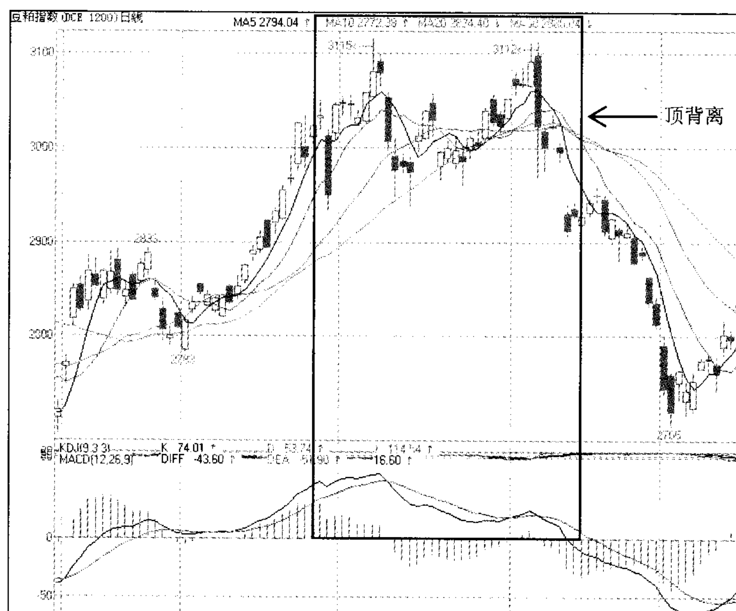


图 7.26 顶背离要准备看空做空

提醒

MACD 是一个中线趋势类指标，可以作为中线买卖的依据之一，但要同时参考其他技术进行反复比较、验证，这样成功率才会进一步提高。还要注意，MACD 在盘整或行情幅度波动太小时，不适合使用。

7.4.3 MACD 与 KDJ 的综合应用

KDJ 指标是一种超前指标，在运用上多以短线操作为主；而 MACD 一般反映中线的整体趋势。

从理论上分析，KDJ 指标的超前主要是体现在对价格的反应速度上，在 80 附近属于强势超买区，股价有一定风险；50 为徘徊区；20 附近则为较安全区域，属于超卖区，可以建仓，但由于其速度较快而往往造成频繁出现的买入卖出信号失误较多。MACD 指标则因为基本与市场价格同步移动，使发出信号的要求和限制增加，从而避免了假信号的出现。

这两者结合起来判断市场的好处是：可以更加准确地把握住 KDJ 指标短线买入与卖出的信号。同时由于 MACD 指标特性所反映的中线趋势，利用两个指标可以判定股票价格的中、短期波动。

当 MACD 保持原有方向时，KDJ 指标在超买或超卖状态下，价格仍按照已定的趋势运行。因此在操作上，投资者可以用此判断市场是调整还是反转，并且还可以适当地回避短期调整风险，以博取短差。观察价格，目前的横盘调整已经接近尾声，可

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



以看到MACD仍然在维持原有的上升趋势，而KDJ指标经过调整后也已在50上方向上即将形成金叉，预示着股价短线上依然有机会再次上扬。

总的来说，对于短期走势的判断，KDJ发出的买卖信号需要用MACD来验证配合，一旦二者均发出同一指令，则买卖准确率将较高。

7.5 应用技术指标的注意事项

技术指标说到底是一批工具，人们利用这些工具对股市进行预测。每种工具都有自己的适应范围和适用环境。有时一些工具的效果很差，有时效果却很好。人们在使用技术指标时，常犯的错误是机械地照搬结论，而不问这些结论成立的条件和可能发生的意外。

首先是盲目地绝对相信技术指标，出了错误以后，又走向另一个极端，认为技术分析指标一点用也没有。这显然是错误的认识，只能说是不会使用指标。作个比方，一把刀落在武林高手的手中，这把刀就能杀死对手，还是这把刀，落在没有武功的人的手里，就可能被别人所杀，即会出现与前一种截然相反的结果。因此不能说刀没有用，刀是有用的，就看会不会用。

其次每种指标都有自己的盲点，也就是指标失效的时候。在实际中应该不断地总结，并找到盲点所在，这对在使用技术指标时少犯错误是很有益处的。如果遇到了技术指标失效，可以暂把它放置在一边，去考虑其他技术指标。一般来说，东方不亮西方亮，黑了南方有北方，众多的技术指标，在任何时候都会有几个能对人们行有益的指导和帮助。尽管有时这种帮助可能不大，但总比没有强，至少可以使心里有点底，操作起来有目的性。

了解每一种技术指标是很必要的，但是，对于众多的技术指标不可能都考虑到，每个指标在预测大势方面也有能力大小和准确程度的区别。通常使用的手法是以两三个技术指标为主，其他指标为辅。技术指标的选择因人而异，不好事先规定，但是，随着实战效果的好坏，对这几个指标应该不断地进行变更。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

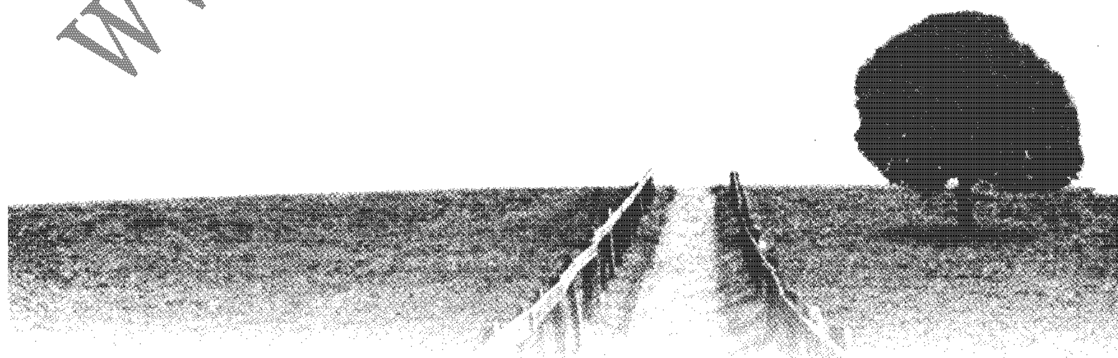
期货交易实战篇

要想在充满机遇、风险、欺骗和谎言的期市中生存下来，除了认清期市本质、掌握必要的分析技术外，还必须通过具体交易实战训练来提高自己的实战水平，也只有这样，才能使自己成为期市最终的赢家。

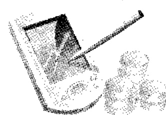
本篇具体内容如下：

- 农产品期货交易品种实战案例
- 金属期货交易品种实战案例
- 能源化工期货交易品种实战案例
- 股指期货实战案例

www.mtachn.com



全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



第8章　农产品期货交易品种实战案例

农产品是最早构成期货交易的商品，现在主要有棉花、小麦、早籼稻和大豆等期货品种。

本章主要内容包括：

- ✓ 棉花期货合约实战案例
- ✓ 白糖期货合约实战案例
- ✓ 玉米期货合约实战案例
- ✓ 大豆期货合约实战案例
- ✓ 豆粕期货合约实战案例
- ✓ 豆油期货合约实战案例
- ✓ 小麦期货合约实战案例
- ✓ 早籼稻期货合约实战案例
- ✓ 菜籽油期货合约实战案例
- ✓ 棕榈油期货合约实战案例

8.1　棉花期货合约实战案例

自20世纪80年代以来，美国、中国和前苏联主宰世界棉花生产的格局一直没有改变，但位序发生了变化，现在中国已成为头号棉花生产大国，而世界棉花消费量近年保持在2200万吨左右。棉花消费集中在中国、印度、欧盟与土耳其、美国、东亚、巴基斯坦等少数国家和地区。我国棉花消费量居世界第一位，占世界总量的30%左右，而且有增长的趋势。

目前，国际上最大的棉花期货交易中心是纽约期货交易所，它也是国际权威的棉花定价中心。2004年6月1日，我国郑州商品交易所推出棉花期货交易。

8.1.1　棉花品种概况

棉花原产于热带、亚热带地区，是一种一年生、短日照作物，后来生长范围有所扩大。棉花在春季（或初夏）播种到严寒冬季来临时生命终止。相对于其他农产品来讲，棉花生长期较长，受自然因素的影响较大。棉花的用途广泛，其纤维除作纺织工业原料外，还是化学、国防、造纸和医药等工业的重要原料，是人类生活的必需品。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



1. 棉花的类型

棉花有 4 类，分别是亚洲棉、非洲棉、陆地棉（又称细绒棉）、海岛棉（又称长绒棉）。我国不是棉花原产地，棉种是由国外引进的。我国的植棉历史大约有 2000 年。但到 20 世纪 50 年代末，陆地棉成为我国的主要品种，其次是长绒棉，长绒棉纤维较长，在我国新疆地区有一定产量。

提醒

根据棉花物理形态的不同，分为籽棉和皮棉。棉农从棉棵上摘下的棉花称籽棉，籽棉经过去籽加工后称皮棉，通常所说的棉花产量，一般是指皮棉产量。

2. 棉花的分级

棉花分级是为了在棉花收购、加工、储存、销售环节中确定棉花质量，是衡量棉花使用价值和市场价格必不可少的手段，帮助人们充分合理地利用资源，满足生产和消费的需要。棉花等级由两部分组成：一是品级分级，二是长度分级。

- ✓ 品级分级。一般来说，棉花品级分级是对照实物标准（标样）进行的，这是分级的基础，同时辅助其他一些措施，如用手扯、手感来体验棉花的成熟度和强度，看色泽特征和轧工质量，然后依据上述各项指标的综合情况为棉花定级。国标规定，三级为品级标准级。
- ✓ 长度分级。长度分级用手扯尺量法进行，手扯纤维得到棉花的主体长度（一束纤维中含量最多的一组纤维的长度），用专用标尺测量棉束，得出棉花纤维的长度。各长度值均为保证长度，也就是说，25 毫米表示棉花纤维长度为 25.0～25.9 毫米，26 毫米表示棉花纤维长度为 26.0～26.9 毫米，以此类推。同时国标还规定，28 毫米为长度标准级；五级棉花长度大于 27 毫米，按 27 毫米计；六、七级棉花长度均按 25 毫米计。

品级分级与长度分级组合，可将棉花分为 33 个等级，构成棉花的等级序列。如国标规定的标准品是 328，即表示品级为 3 级，长度为 28.0～28.9 毫米的棉花。

8.1.2　棉花的供给与需求

棉花作为一种生活必需品，除了供其生产地消费外，还要供其他国家和地区消费，但其所需求的棉花必须从国际棉花市场去获取，甚至一些产棉国由于同时也是消费棉花的大国，需要从国际市场进口棉花，这就形成了产棉国与非产棉国、产棉国之间的供求和调剂关系，从而形成世界进出口棉花市场的选购和推销之间的棉花贸易。

1. 世界棉花进口国与出口国

世界棉花的绝大部分贸易量集中在少数大国之间，出口棉花最多的 5 个国家和地区依次是美国、乌兹别克斯坦、西非、澳大利亚和希腊，合计出口量约占世界出口总

量的 65%，其中美国的出口量占世界出口总量的 20%左右。

进口棉花较多的国家分别是中国、墨西哥、土耳其、巴西、朝鲜和俄罗斯等。新中国自成立以来一直是棉花净进口国，但从 1983 年起中国开始出口棉花，1988 年又恢复进口棉花。

1999 年 11 月 15 日，中国和美国在北京签署了关于中国加入世界贸易组织的双边协议，中国承诺关税内进口配额为 74.3 万吨棉花，到 2004 年增加为 89.4 万吨。配额内的进口税为 1%，超过额部分的税率由 2000 年的 76%减至 2004 年的 40%。每年配额中有 67%给予有权进行交易的非国有贸易公司。协议中还规定中国要取消棉花出口补贴，对国内棉花生产流通中的补贴也要逐步取消。

2．我国棉花需求

我国是世界上最大的棉花生产国和消费国，也是世界上较有影响力的进口国。20 世纪 90 年代初，我国棉纺工业发展较快，国内棉花供不应求，曾经大量进口棉花。1994 年我国采购棉花的举动曾经导致纽约棉花交易所棉花期货价格连连大幅上涨，如图 8.1 所示。

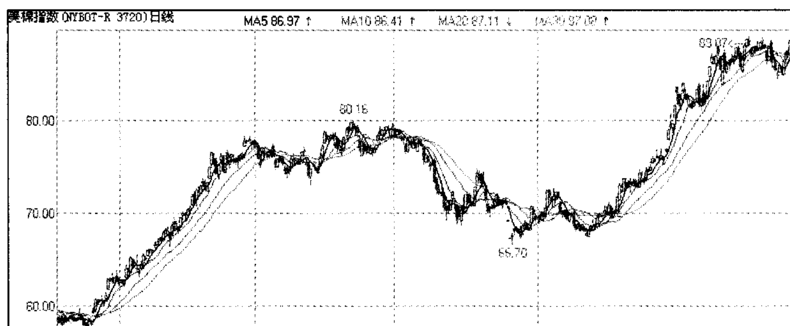


图 8.1　美棉指数在 1993 年 10 月 21 日至 1995 年 2 月 16 日的日 K 线图

1995 年以后我国棉花年产量比较稳定，受东南亚金融危机的影响，棉纺织品出口量下降，国内纺织用棉减少，因此进口量下降。自 2000 年以来，纺织品出口形势好转，纺织用棉量增加，但由于国内棉花产量较大，库存较多，因此进口量并未大幅增加。

提醒

在中国的进口棉花中，以美国陆地棉居多，其次为乌兹别克斯坦和澳大利亚，所以棉花期货合约价格受美棉期货价格的影响显著，故在分析棉花期货合约价格时，要先分析美棉指数的趋势。

8.1.3　棉花标准合约

棉花标准合约如表 8.1 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

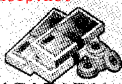


表 8.1 棉花标准合约

交易品种	一号棉花
交易单位	5 吨/手（公定重量）
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	5 元/吨
每日最大波动限制	不超过上一交易日结算价的±4%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11 月
交易时间	每周一至周五 上午 9:00－11:30（法定节假日除外）下午 1:30－3:00
最后交易日	合约交割月份的第 10 个交易日
最后交割日	合约交割月份的第 12 个交易日
交割品级	基准交割品：328B 级国产锯齿细绒白棉（符合 GB1103—1999）；替代品及其升贴水；详见交易所交割细则
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 7%
交易手续费	8 元/手（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	CF
上市交易所	郑州商品交易所

8.1.4 影响棉花价格变动的因素

影响棉花价格的因素有很多，人们即要关注国内经济波动周期、利率和汇率变动、自然因素等，又要关注国际形势和进口政策，因为当前我国是主要的棉花进口国。虽然影响棉花价格变动的因素有很多，但期民最需要关注的变化因素是棉花的供给与需求。棉花供给的具体关注内容如下：

- ✓ 前期库存量：是构成总供给量的重要部分，前期库存量的多少体现了前期供应量的紧张程度，供应短缺则价格上涨，供应充裕则价格下降。
- ✓ 当期生产量：在充分研究棉花的播种面积、气候状况、生长条件、生产成本，以及国家农业政策等因素的变动情况后，对当期产量会有一个较合理的预测。
- ✓ 进口量：实际进口量往往因政治或经济的原因而发生变化。因此，期民应尽可能及时了解和掌握国际形势，包括价格水平、进口政策和进口量的变化。

棉花需求的具体关注内容如下：

- ✓ 国内消费量：并不是一个固定不变的常数，受多种因素的影响而变化。主要有消费者购买力的变化、人口增长及结构的变化、政府收入与就业政策。
- ✓ 期末结存量：是分析棉花价格变化趋势最重要的数据之一。如果当年年底存货增加，则表示当年供应量大于需求量，故价格可能会下跌；反之则上升。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



8.1.5 棉花实战交易案例

在进行棉花实战交易中，首先要关注美元指数的变化，因为我国是棉花主要进口国，并且主要从美国进口，其次国际上的大宗商品都是以美元来计价的。一般情况下，美元上涨，棉花期货价格下跌，即美元与大宗商品的价格是反向作用。

例如，2010 年下半年，由于美国实行“定量宽松”，即每个月要印 750 亿美元，造成了美元供应过量，从而造成美元指数不断下跌。美元指数下跌，造成了棉花等大宗商品价格大幅上涨，如图 8.2 所示。

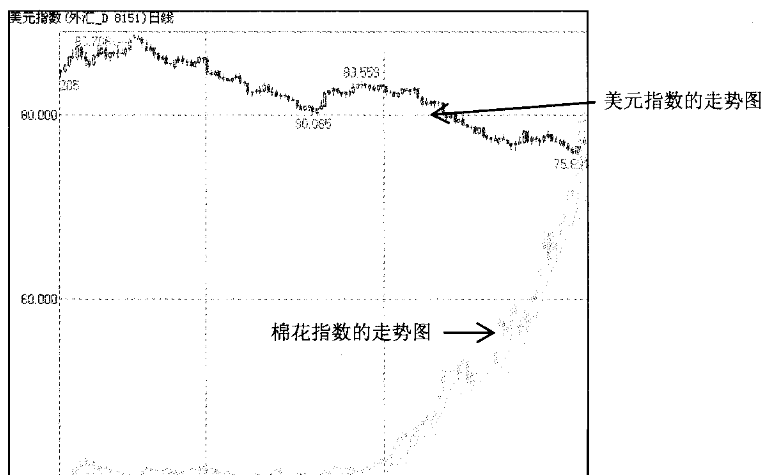


图 8.2　美元与棉花成反向走势

另外，期民在关注棉花的供需平衡时，要注意我国与美国的棉花是在 3 月份种，9 月份收，11 月份新棉上市，所以要特别关注种、收月份的天气变化（干旱、洪水），因为这会直接影响到棉花的供应。

例如，2010 年 9 月份在收获棉花时，美国风暴给德州棉花产区带来大量降雨和冰雹，从而造成棉花 50%的损失。此次冰雹和暴雨的袭击，引发了市场对供应本就紧张的棉花将进一步减产的担忧，使新一轮投机基金和投资人买盘介入，也是造成棉花期货价格大涨的原因。

其实，2010 年下半年这波棉花期货大行情的原因有很多，具体如下：

✓ 作为世界上主要的棉花出口国，印度由于棉花产量降低，减少出口量，对国际棉价大幅上涨起到至关重要的作用。

✓ 我国棉花种植面积严重滑坡，经济作物与棉花争地的矛盾日益尖锐。

✓ 我国棉花生产机械化操作程度不高，投资大，收益不高。

✓ 棉花检验体制改革缓慢，收购主体增加，市场混乱，棉花收购价格不稳定。

下面通过具体实例来讲解棉花期货实战交易。

（1）首先进行基本面分析，分析一下当前棉花期货的操作策略，即是做多，还是

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



做空。然后再根据当前棉花期货合约的持仓量选择主力合约，先来看一下该合约的月 K 线图，即看看棉花的当前大趋势，如图 8.3 所示。

（2）通过月 K 线图，可以看出当前郑棉 1105 的价格处于上升趋势，具体原因有以下 3 点：

- ✓ 价格突破前期高点 16400 后回调，但受到前期高点支撑；
- ✓ 第二价格在 6 月和 7 月虽然回调，但收盘价都在 5 月均线上方，即受到了 5 月均线的支撑；
- ✓ 虽然 7 月 K 线收阴，但月 MACD 指标保持良好。

（3）虽然处于上升趋势，但连续两个月回调，并且月 KDJ 有高位死叉可能，所以这里要注意，不能盲目看多或看空。再来看一下周 K 线图，如图 8.4 所示。

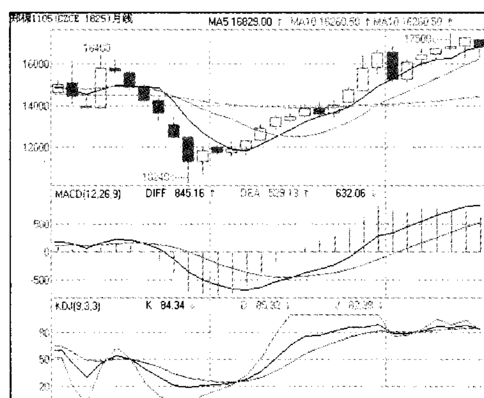


图 8.3　2008.2 月至 2010.7 月的月 K 线图

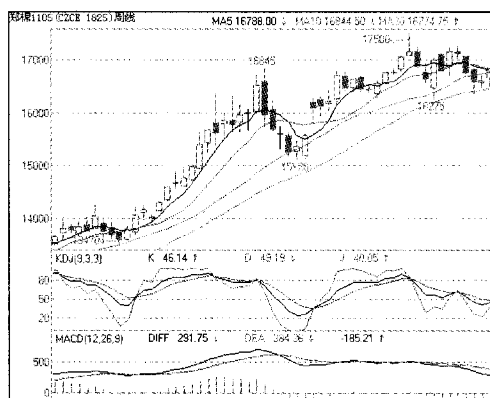


图 8.4　2009.7.10 至 2010.7.30 的周 K 线图

从周 K 线图上来看，价格回调后出现了企稳信号，最后一个周收出一个带有下影线的光头阳线，这表明上升动力很足，并且每次回调低点都受到了 30 周均线的支撑，所以这里应该看多；但期民要明白，价格由于还没有突破 10 周均线压制，所以这里要耐心观察是否能突破 10 周均线，以及突破时的力度。

从周 KDJ 上来看，价格还没有形成低位金叉，所以这里要耐心等待。从周 MACD 上来看，价格还处于调整之中，所以这里不能进场操作，要耐心等待。

（4）再来看一个日 K 线图，如图 8.5 所示。

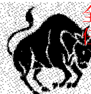
从日 K 线图上来看，这时可以做多，具体原因如下：

- ✓ 价格已突破 30 日均线压制，并且收盘收在 30 日均线上方；
- ✓ 从形态上来看，出现了 W 底，并且价格已突破颈线；
- ✓ 从 KDJ 上来看，正处于强势上涨区域；
- ✓ 从 MACD 上来看，刚好在 0 轴下方出现了金叉。

注意这里可以看多，但不能盲目看多，因为价格还没有突破上方的压力线。

（5）按键盘上的<→>键，向右移动日 K 线图，如图 8.6 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



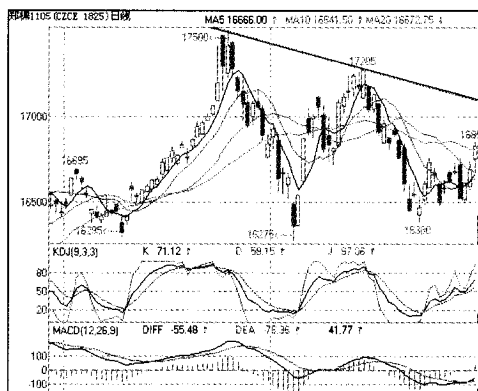


图 8.5 郑棉 1105 的 2010.2.29 至 2010.7.30 日 K 线图

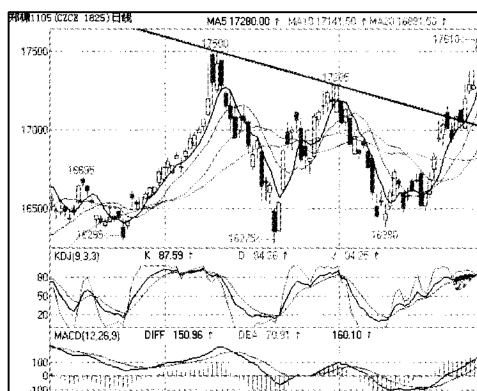


图 8.6 2010.3.25 至 2010.7.13 的日 K 线图

可见，8 月 2 日（星期一），价格跳空高开，当天没有补缺口，但收出一根上影线较长的阴线，如果在上个星期五做多买进，则这里可以持仓不动。8 月 3 日，收出一根带有上下影线的阳线，但缺口还是没有回补，所以这里还是持仓不动。

8 月 4 日，价格跳空高开，下午却不断跳水，并且受到了上方压力线的压制，这里可以减仓或平仓。如果期民是中长线投资者，可以持仓不动，毕竟还在 5 日均线上方，如图 8.7 所示。

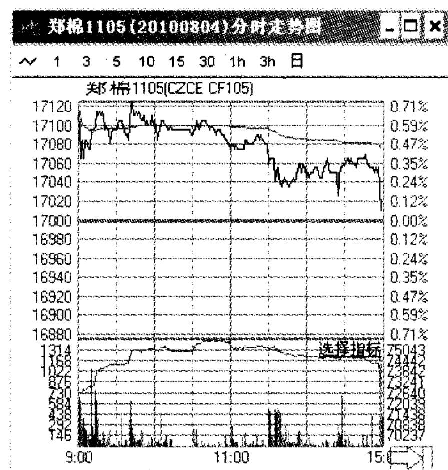
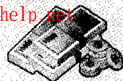


图 8.7 8 月 4 日的分时走势图

8 月 5 日价格收阴线，但没有跌破 5 日均线；8 月 6 日，收出一根中阳线，并且收盘价突破了压力线，这表明长期上涨趋势可能来临。8 月 9 日（星期一），虽然收出一根阴线，但是高开低走的阴线，并且收盘价在压力线上方，即有两天都在压力线上方，这里中长期趋势投资者要注意了。8 月 10 日，虽然低开，但却一路上涨，已经连续三天在压力线上方了，可以确定压力线已突破，这时要果断地做多买进，如图 8.8 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



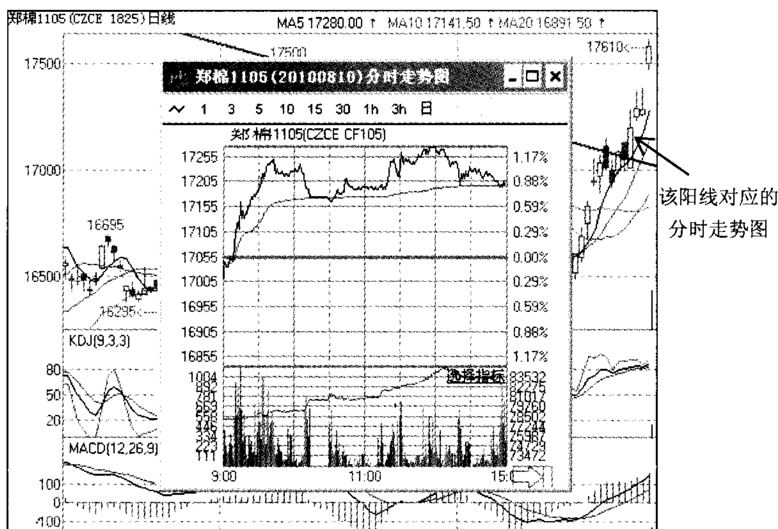


图 8.8　8 月 10 日的分时走势图

这里讲解的是中长期投资者的交易技巧，至于短线和超短线交易技巧将在后面章节做详细讲解。其实无论是做股票，还是做期货，挣大钱者都是中长期投资者。郑棉 1105 的其后走势如图 8.9 所示。

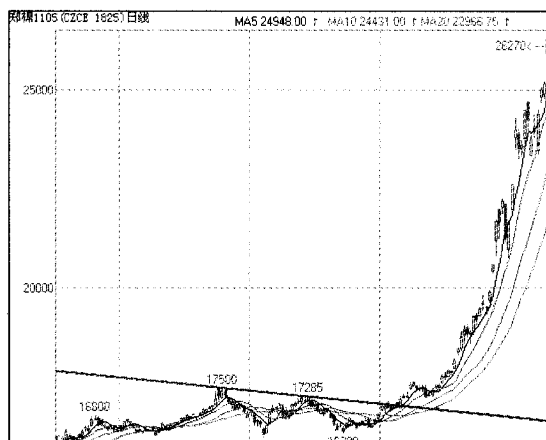


图 8.9　郑棉 1105 的其后走势

8.2　白糖期货合约实战案例

白糖是天然甜味剂，是人们日常生活的必需品，同时也是饮料、糖果、糕点等含糖食品和制药工业中不可或缺的原料。白糖作为一种甜味食料，是人体所必需的三大养分（糖、蛋白质、脂肪）之一，食用后能供给人体较高的热量（1 公斤白糖可产生 3900 大卡的热量）。


全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

8.2.1 白糖品种概况

白糖，又称白砂糖，几乎是由蔗糖分组成，白糖的蔗糖分含量一般在95%以上。白糖生产的基本原料是甘蔗和甜菜，甘蔗生长于热带和亚热带地区，甜菜生长于温带地区。

我国甘蔗糖的主产区集中在南方的广西、云南、广东湛江等地，甜菜糖的主产区主要集中在北方的新疆、黑龙江、内蒙古等地。尽管原料不同，但甘蔗糖和甜菜糖在品质上没有什么差别，国家标准对两者同样适用。

我国是重要的白糖生产国和消费国，糖料种植在我国农业经济中占有重要地位，其产量和产值仅次于粮食、油料、棉花，居第四位。

2003年以前，我国白糖产量在600万～800万吨之间，消费量基本维持在800万吨左右，故白糖生产不能满足国内需求，大多数年份要依靠进口白糖来弥补。2003年以后，我国白糖产量在1000万吨左右，消费量超过1000万吨，产销基本平衡。我国白糖产销量仅次于巴西、印度，居世界第三位（如果把欧盟作为一个整体统计，我国白糖产量居世界第四位）。我国白糖的市场化程度很高，国家宏观调控主要依靠国家储备，市场在价格形成过程中起主导作用。

我国是世界上用甘蔗制糖最早的国家之一，已有2000多年的历史。用甜菜制糖是近几十年才开始的。

8.2.2 白糖的供给与需求

我国18个地区产糖，沿边境地区分布，南方是甘蔗糖，北方为甜菜糖。甘蔗糖占全国白糖产量的80%以上，近几年达到90%以上，2004年5月全国白糖总产量为917.4万吨，其中甘蔗糖产量为857.10万吨，占93.4%，甜菜糖产量为60.3万吨，占6.6%。

按照中国人的饮食习惯，白糖仅仅是调味品，很难达到西方国家白糖消费的水平。我国是世界第四大白糖消费国，多年来我国年消费白糖约800万吨左右，约占世界白糖消费量的6.2%。

另外，我国人均年消费白糖量（包括各种加工食品用糖）约8.4公斤，是世界人均白糖消费最少的国家之一，远远低于全世界人均年消费白糖23.65公斤的水平，为世界人均年消费白糖量的三分之一，属于世界白糖消费“低下水平”的行列。西方一些发达国家一般人均年消费白糖35公斤～40公斤，高的达到50公斤～70公斤。

我国白糖消费与人民生活水平有密切的关系，我国白糖的主要消费地分布在华东、京津、华中、华南和东北地区，其中华东和京津地区的消费量最大。随着我国人民生活水平的迅速提高，我国的白糖消费市场有着极大的拓展空间。由于白糖的需求对价格的忍耐力较大，白糖价格对大量上升的消费量影响并不大。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

8.2.3 白糖标准合约

白糖标准合约如表 8.2 所示。

表 8.2 白糖标准合约

交易品种	白砂糖
交易单位	10 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
每日最大波动限制	不超过上一个交易日结算价的±4%
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 4%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11 月
交易时间	每周一至周五 上午 9:00－11:30（法定节假日除外）下午 1:30－3:00
最后交易日	合约交割月份的第 10 个交易日
交割日期	合约交割月份的第 12 个交易日
交割等级	标准品：一级白糖（符合《郑州商品交易所白砂糖期货交割质量标准》（Q/ZSJ002—2005））；替代品及升贴水：见《郑州商品交易所白糖交割细则》
交割地点	交易所指定仓库
最低交易保证金	合约价值的 6%
交易手续费	4 元/手（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	SR
上市交易所	郑州商品交易所

8.2.4 影响白糖价格变动的因素

影响白糖价格变动的因素有供求关系、气候与天气、季节性、政策因素、替代品和节假日等。

1. 供求关系

一般来说，对于供给而言，商品供给的增加会引起价格的下降，供给的减少会引起价格的上扬；对于需求而言，商品需求的增加会导致价格的上涨，需求的减少会导致价格的下跌。白糖的供求也遵循同样的规律。

1）白糖的供给

世界白糖产量为 1.21 亿～1.40 亿吨，产量超过 1000 万吨的国家和地区包括巴西、印度、欧盟、中国等，其中巴西产量超过 2000 万吨。巴西、欧盟、泰国是世界白糖主要出口国家，其产量和供应量对国家市场的影响较大。特别是巴西，作为世界白糖市场最具影响力和竞争力的产糖国，其每年的产糖量、货币汇率及其政府的糖业政策直接影响到国际白糖市场价格的变化走向。另外，中国也是世界上重要的产糖国之一，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



近年来其白糖产量维持在 1000 万左右。

2）白糖的需求

世界白糖消费量约为 1.24 亿吨，消费量较大的国家和地区包括印度、欧盟、中国、巴西等。从近几年消费情况来看，印度白糖年消费量维持在 1900 万吨左右，欧盟消费量维持于 1500 万吨左右，中国消费量增长至 1100 万吨左右，巴西年消费量为 950 万吨左右。

3）白糖进出口

白糖进出口对市场的影响很大。白糖进口会增加国内供给数量，白糖出口会导致需求总量增加。对于白糖市场而言，要重点关注世界主要出口地和进口地的有关情况。世界白糖贸易量每年约为 3700 万吨，以原糖为主。主要出口地为巴西、欧盟、泰国、澳大利亚、古巴等。主要进口地为俄罗斯、美国、印尼、欧盟、日本等。主要进口地的消费量和进口量相对比较稳定，而主要出口地的生产量和出口量变化较大，出口地供应量变化对世界白糖市场的影响比需求量的变化影响更大。

我国白糖处于供求基本平衡的状态，略有缺口，进口白糖以原糖为主。白糖进口仍然实行配额管理，2004－2006 年的每年配额均为 194.5 万吨，所以在判断白糖价格走势时，要注意外盘糖的价格走势。

4）白糖库存

在一定时期内，一种商品库存水平的高低直接反映了该商品供需情况的变化，是商品供求格局的内在反映。因此了解白糖库存变化有助于了解白糖价格的运行趋势。一般在库存水平提高的时候，供给宽松；在库存水平降低的时候，供给紧张。结转库存水平和白糖价格常常呈现负相关关系。

例如，2010 年 6～11 月份的白糖期货价格大涨，其主要原因就是白糖库存水平低，如图 8.10 所示。

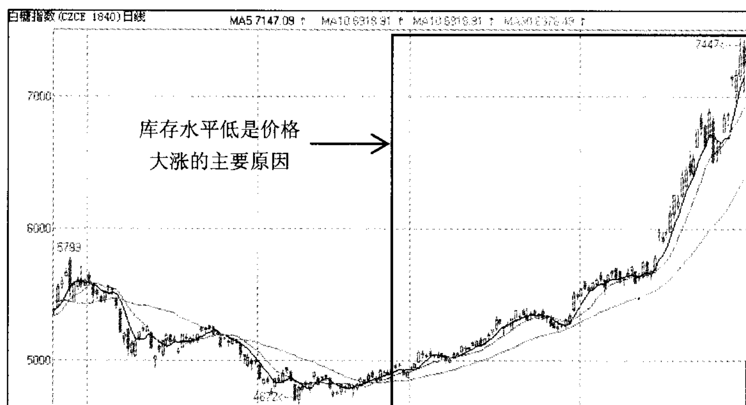


图 8.10　白糖指数在 2010 年 3 月 1 日至 2010 年 11 月 11 日的日 K 线图

就我国来讲，国家收储和工业临时收储加上糖商的周转库存在全国范围内形成一个能影响市场糖价的库存。在糖价过高（过低）时，国家通过抛售（收储）国储糖来调节市场糖价。预估当年及下一年的库存和国家对白糖的收储与抛售，对于正确估测白糖价格具有重大意义。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



2．气候与天气

白糖作为农副产品，无论是现货价格还是期货价格都会受到气候与天气因素的影响。甘蔗在生长期具有喜高温、光照强、需水量大、吸肥多等特点，因此对构成气候资源的热、光、水等条件有着特殊的依赖性。干旱、洪涝、大风、冰雹、低温霜冻等天气对生长期中的甘蔗具有灾害性影响，而且这种影响一旦形成便是长期的。

例如，1999 年底在我国甘蔗主产区发生的霜冻，不仅导致 1999-2000 制糖期白糖减产 200 多万吨，还因霜冻使宿根蔗的发芽率降低，2000-2001 制糖期的白糖再次减产，致使供求关系发生变化，糖价从 1900 元/吨跃居 4000 元/吨左右。

期民除关注我国的气候和天气外，还应关注白糖主要出口地的气候和天气变化。例如巴西气候受海洋气候影响，全球气候异常对巴西的影响较大，而甘蔗产量与气候变化息息相关；又如 2000 年巴西旱灾，其白糖产量大幅减少 200 万吨左右，从而引起白糖期货价格的上涨，如图 8.11 所示。

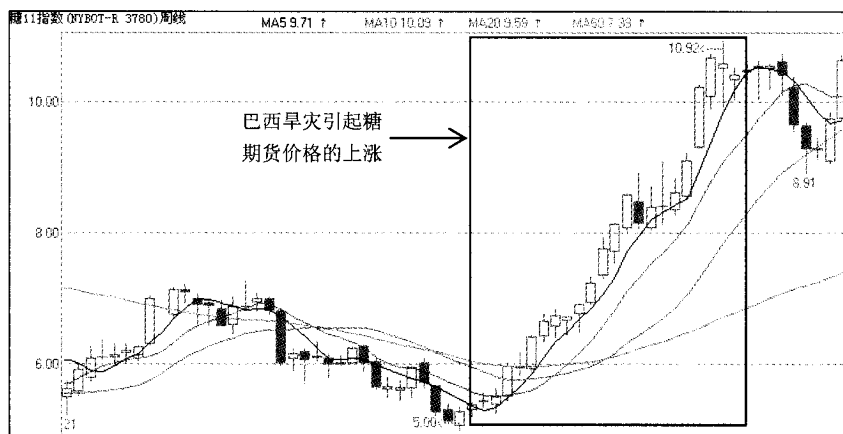


图 8.11　糖 11 指数在 1999 年 7 月 16 日至 2000 年 10 月 13 日的周 K 线图

3．季节性

白糖是季产年销的大宗商品，在销售上有其固有的、内在的规律。在我国每年的 10 月至次年的 4 月为甘蔗集中压榨时间，由于白糖集中上市，造成短期内白糖供给十分充足；随着时间的推移和持续不断的消费，白糖库存量越来越少。而价格往往随之变化，具有季节性特征。

4．替代品

甜味剂是白糖的主要替代品，它的使用减少了白糖的正常市场份额，对白糖的供给、价格有一定的影响。甜味剂主要包括以下几种：

- ✓ 淀粉糖：2004 年我国预计生产 430 万吨，同比增加 22.8%；
- ✓ 糖精：其甜味是白砂糖的 500 倍，我国实行指令性计划管理，共有 5 家生产企业，2004 年我国生产糖精 24718 吨；
- ✓ 甜蜜素：2004 年我国生产 5.5 万吨。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



5. 节假日

在一年中春节和中秋节是我国白砂糖消耗最大的节假日。这两个节假日的前一月由于食品行业的大量用糖，使糖的消费进入高峰期，这个时期的糖价往往比较高。这两个节假日之后的一段时期，由于白糖的消费量降低，糖价往往回落，如图 8.12 所示。

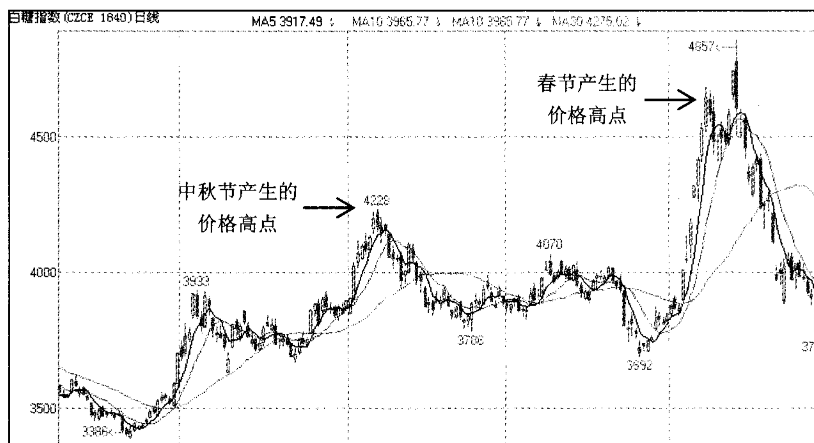


图 8.12　白糖指数在 2007 年 6 月 19 日至 2008 年 4 月 1 日的日 K 线图

8、9 月份是用糖高峰期，月饼、北方的蜜饯、饮料、饼干都很需要糖，会拉动刺激白糖消费。

6. 国际、国内政治经济形势

世界经济景气与否是决定商品期货价格的重要因素之一。当经济景气时，生产扩张，贸易活跃，从而引起商品需求的增加，推动期货价格的上涨。反之亦然。

国内经济形势的变化，特别是国民经济主要景气指标的变化，将直接影响农产品期货价格的变化。当国内消费指数偏高时，投资者要考虑未来走势；当国家宏观经济宽松时，社会发展稳定，资金供应量较为宽松，不仅经济发展速度加快，而且投入期货市场的资金也增多，反之亦然。

8.2.5　白糖实战交易案例

在进行白糖实战交易中，首先要关注美元指数的变化，因为国际上的大宗商品都是以美元来计价的。一般情况下，美元上涨，白糖期货价格下跌，即美元与大宗商品的价格是反向作用。另外，在分析国内白糖期货价格走势时，还要关注外盘白糖价格的走势。

（1）打开期货行情分析软件，单击“外盘期货”标签，就可以看到所有外盘期货指数的报价信息，如图 8.13 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



合约名称	文华码	开盘	最高	最低	最新	涨跌	涨幅%	成交量	持仓量
美豆指数	3100	1323.7	1338.6	1321.4	1332.4	9.5	0.72%	12077	534946
美玉米指	3220	578.7	586.2	577.3	585.6	7.1	1.23%	18945	1359929
美豆油指	3400	54.27	54.88	53.98	54.58	0.23	0.43%	12219	362969
美豆粕指	3300	356.1	360.2	355.6	357.7	1.7	0.48%	4423	189448
美麦指数	3500	744.3	759.7	744.3	757.5	9.4	1.25%	13798	454428
美棉指数	3720	139.90	143.92	138.71	141.23	-0.46	-0.33%	9924	209519
美原油指	6700	88.80	89.41	88.65	89.23	0.49	0.56%	52069	1039023
美燃油指	6740	2.45	2.46	2.45	2.46	0.01	0.27%	2083	303183
CMX铜指	4000	398.31	407.71	397.37	407.29	8.98	2.25%	11425	160250
糖11指数	3780	30.43	30.79	30.01	30.05	-0.33	-1.10%	22166	510755
糖16指数	3740	—	—	—	—	0.00	0.00%	0	9671
可可指数	3700	2874	2883	2864	2883	27	0.96%	1209	117157
咖啡指数	3710	214.09	216.34	213.76	215.65	1.84	0.86%	2251	145207
美元指数	8151	77.665	77.869	77.444	77.771	0.103	0.13%	0	0

图 8.13　外盘期货指数报价信息

（2）外盘糖指数主要有两个，分别是糖 11 指数和糖 16 指数，我国白糖期货价格走势与糖 11 指数走势一般同步，所以期民要重点关注该指数的价格走势。双击“糖 11 指数”，就可以看到其日 K 线图，如图 8.14 所示。

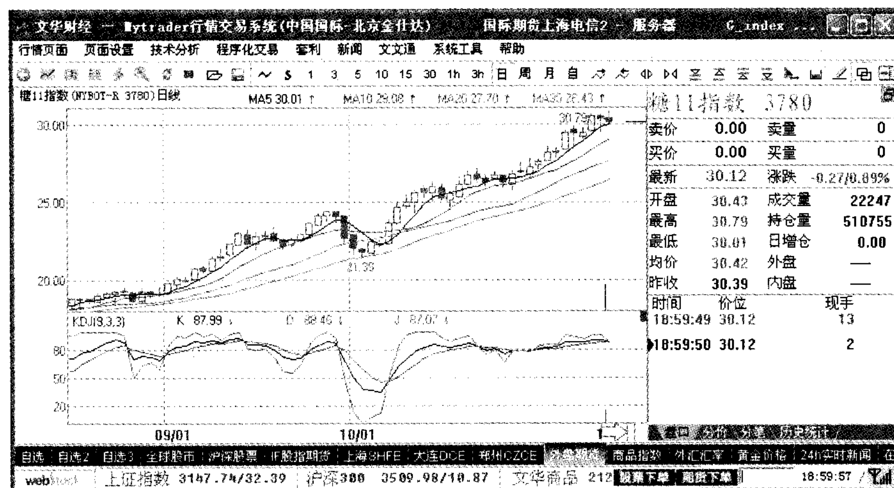


图 8.14　糖 11 指数的日 K 线图

下面通过具体实例来讲解白糖期货实战交易。

（1）首先进行基本面分析，分析一下当前白糖期货的操作策略，即是做多，还是做空。然后再根据当前白糖期货合约的持仓量选择主力合约，主力合约的日 K 线图如图 8.15 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



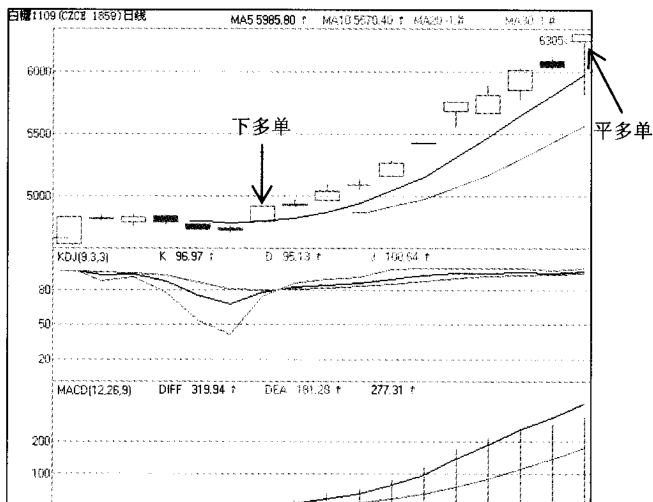


图 8.15 白糖 1109 在 2006 年 1 月 6 日至 2006 年 2 月 6 日的日 K 线图

（2）在这里可以看到，白糖期货在 2006 年 1 月 6 日上市交易，上市当天收于一根中阳线，其后的 5 个交易日步入调整。第 7 个交易日，即 2006 年 1 月 16 日，因为快过春节，是用糖的高峰，并且期货价格站上了 5 日均线，所以这里期民应该下多单。

其后期货价格一直沿着 5 日无线上升，并且 MACD 指标趋势向好，所以可以一直持有多头头寸。

2006 年 2 月 6 日，星期一，这一天收出一根高位吊顶线，这是见顶的信号，所以期民在这一天要果断平仓多头头寸。并且看一下星期二的走势，如果期货价格直接开到吊顶线阳线之下，则可以建少量空单。因为春节过后，用糖高峰已过，并且前面价格已上涨一段时间，所以这里做空单获利的概率大。

（3）按键盘上的<→>键，向右移动日 K 线图，如图 8.16 所示。

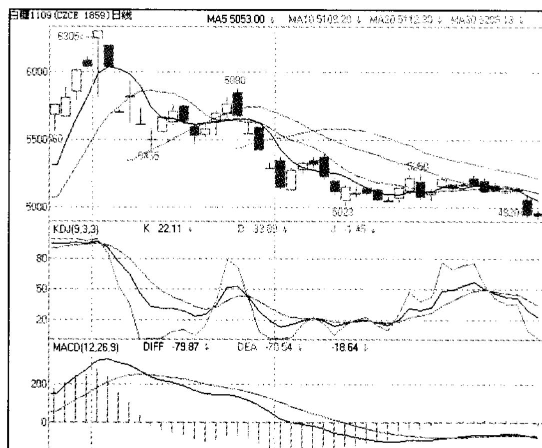
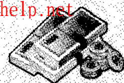


图 8.16 白糖 1109 在 2006 年 1 月 24 日至 2006 年 4 月 4 日的日 K 线图

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



可见 2 月 7 日，盘开在吊颈线阳线实体下方，所以这里要果断下空仓，否则可能会错过好的下单时机，并且这里 KDJ 指数出现死叉。2 月 8 日跳空低开，最后跌停；2 月 9 日，价格向上反弹，但没有被掉至方缺口，所以多单持有。

2 月 10 日又跌停；2 月 13 日星期一，收于一根阳十字星，并且受到 20 日均线支撑，所以这里多头要小心。2 月 14 日收出一根中阳线，由于这里多头力量比较强大，如果期民是做短线的，要果断平仓，当然这次操作获利不错，并且 KDJ 已出现严重超卖；但如果是长线投资者，则可以再持有，只要不突破前期反弹高点就不出货，并且 MACD 还处于下降通道中。

2 月 16 日和 2 月 17 日，前期出局的短线，很可能在这里要下空单了，但期民要注意，KDJ 还在低位，存在反弹可能，如果在这里下单，在 2 月 21 日收于带有下影线的阳线，则要止损出局。2 月 23 日收出一根中阴线，由于 KDJ 指标在高位开始转头，并且 MACD 指标还在下降通道中，所以这里要准备下空单。

2 月 24 日跳空低开，并且 KDJ 出现高位死叉，前期止损的期民在这里可以下空单了。在其后操作中，由于反弹没有创出新高，并且 MACD 指标处于下降通道，所以空单可以一直持有，直到下一个转势为止。

8.3　玉米期货合约实战案例

玉米起源于以墨西哥和危地马拉为中心的中南美洲热带和亚热带高原地区，约 7000 年前，美洲的印第安人就已经开始种植玉米。哥伦布发现新大陆后，把玉米带到了西班牙，随着世界航海业的发展，玉米逐渐被传到了世界各地，并成为最重要的粮食作物之一。大约在 16 世纪中期，中国开始引进玉米，18 世纪又传到印度。目前，中国已经成为全球第二大玉米产地。

8.3.1　玉米品种概况

玉米为禾本科，属一年生草本植物，别名有玉蜀黍、包谷、珍珠米、棒子、苞米、六谷和玉籽等。其株形高大、叶片宽长、雌雄花同株异位、雄花序长在植株的顶部、雌花序（穗）生在中上部叶腋间，为异花（株）授粉的一年生作物。

在世界谷类作物中，玉米的种植面积和总产量仅次于小麦、水稻，居第 3 位，平均单产则居首位。从北纬 58° 到南纬 42°，从低于海平面的新疆、吐鲁番盆地到 3600 米以上的高海拔地区，都能栽种。玉米的播种面积以北美洲最多，其次为亚洲、拉丁美洲、欧洲等。中国的玉米栽培面积和总产量均居世界第二位，集中分布在从东北经华北走向西南这一斜长形地带内，其种植面积约占全国玉米面积的 85%。

玉米可按不同方式进行多种分类，贸易中通常把玉米分为粉质和胶质两种类型。根据颜色进行区分，常见的玉米有黄玉米、白玉米两种；按籽粒形态与结构分类，可


全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

分为硬粒型、马齿型、粉质型、甜质型、甜粉型、爆裂型、蜡质型、有稃型和半马齿型 9 个类型；按生育期分类，分为早熟品种、中熟品种和晚熟品种 3 个品种；按籽粒成分与用途分类，分为特种玉米、普通玉米两个品种，其中，特种玉米又可分为高赖氨酸玉米、糯玉米、甜玉米、爆裂玉米和高油玉米等。

玉米籽粒中含有 70%～75%的淀粉，10%左右的蛋白质，4%～5%的脂肪，2%左右的多种维生素。籽粒中的蛋白质、脂肪、维生素 A、维生素 B1、维生素 B2 含量均比稻米多。以玉米为原料制成的加工产品有 500 种以上。目前，玉米已经成为最主要的饲料作物。玉米占世界粗粮产量的 65%以上，占我国粗粮产量的 90%。玉米是制造复合饲料的最主要原料，一般占 65%～70%。

8.3.2 玉米的供给与需求

玉米供给与需求要从国际市场和国内情况两个方面来看。

1. 国际市场

在过去的几年中，全球玉米出口贸易总量保持在 7500 万吨左右，并呈现逐年上升的趋势。20 世纪 90 年代以来，世界玉米贸易量年增长率为 2.14%，高于世界玉米产量的增长率，2003 年世界玉米贸易量占玉米总产量的 13%，是贸易量较大的一个农产品之一。

从出口国来看，美国和阿根廷等玉米主产国家是玉米出口大国。美国年出口玉米在 5000 万吨以上，占全球玉米贸易总量的 65%～70%。玉米的主要进口地集中在亚洲地区，其中日本的年进口量约为 1500 万～1600 万吨，马来西亚和印度尼西亚等东南亚国家 300 万～400 万吨，欧盟 250 万吨，墨西哥 400 万～500 万吨，加拿大 300 万～500 万吨，玉米出口主要来自美国。

全球每年玉米总消费量自从 1999－2000 年度开始就保持在 6 亿吨以上。玉米的消费主要有 4 方面，即食用、饲用、工业加工及种用。

玉米是“饲料之王”，20 世纪 90 年代以来，全球饲用玉米的年增长率达到了 2.43%，玉米总消费量的年均增长率为 2.22%，比世界玉米总产量的增长率高 0.4%。目前，饲用玉米消费占总消费比例的 70%左右，比 20 世纪 90 年代初增加了 1.55 亿吨，增幅高达 31.5%，比同期玉米产量的增幅高了 6 个百分点。未来随着全球玉米加工产业的发展，对玉米的需求还会增加，产需之间的矛盾会更加突出。

2. 国内情况

下面来讲解国内的生产情况、进出口情况和消费情况。

1）生产情况

我国是玉米生产大国，总产量居世界第二。我国的玉米生产区域分布广泛，可分为东北春播玉米区、黄淮平原夏播玉米区、西北灌溉玉米区、西南山地玉米区、南方丘陵玉米区和青藏高原玉米区六大玉米种植区。

北方的辽、吉、黑、蒙、晋、冀、鲁、豫生产了全国 70%以上的玉米，尤其

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



是东北地区（含内蒙古），常年的玉米播种面积为 780 万～800 万公顷，正常年份的玉米产量为 4000 万吨左右，占全国玉米总产量的 35%左右，是我国最大的玉米商品粮产地。

华北黄淮地区（包括京、津、晋、冀、鲁、豫、苏和皖）的常年玉米播种面积为 850 万～900 万公顷，正常年份的玉米产量为 4000 万～4200 万吨，产量约占全国总产的 35%～40%，但商品率低于东北地区。

长江以南（含长江流域）的省、市和自治区，常年的玉米播种面积为 500 万公顷左右，正常年份的玉米产量为 2600 万吨左右，约占全国玉米总产量的 18%～20%。

近 20 年来，西北五省区的玉米播种面积比例提高了 1 倍，达到 200 万公顷左右，产量也由 1985 年的 520 万吨上升到 1998 年的 1116 万吨，由销区变为产区。在 2000 年的国内种植结构调整中，扩种玉米又成为南方解决早籼稻积压的主要措施，自 2000 年起，长江以南的玉米播种面积有了较大幅度的增加。

2）进出口情况

1994 年以前，我国一直是玉米净出口国，年出口量在 1000 万吨左右，1994－1995 年度和 1995－1996 年度两年出口量大大减少，进口量分别达到 258 万吨和 304 万吨。从 1996－1997 年度进口量逐渐增加，较低时在 300 万吨左右，较高时超过了 1500 万吨。我国玉米出口主要走大连、锦州、营口等港口，其中大连港占 70%左右，主要出口到韩国、日本、马来西亚、印度尼西亚和菲律宾等国家和地区。进口玉米主要来自美国，进口港在东南沿海地区，但数量较少。

3）消费情况

我国是玉米消费大国，玉米消费主要用于饲料和工业消费，二者占到了 80%以上。随着城乡居民生活水平的提高，畜牧业的发展带动了饲料加工业的发展。同时，随着技术的进步和工业化水平的提高，玉米淀粉、酿造、医药等玉米深加工产业得到了快速发展，玉米消费正在逐年提高。工业消费主要涉及酿酒、酒精、淀粉、麦芽糖和调味品等生产领域。从 2001 年开始，还包括汽油醇生产。

8.3.3 玉米标准合约

玉米标准合约如表 8.3 所示。

表 8.3 玉米标准合约

交易品种	黄玉米
交易单位	10 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 4%
合约月份	1、3、5、7、9、11 月
交易时间	每周一至周五 上午 9:00－11:30，下午 13:30－15:00

www.mtachn.com

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



续表

最后交易日	合约月份的第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日的后第 2 个交易日
交割等级	大连商品交易所玉米交割质量标准（FC/DCE D001—2009）
交割地点	大连商品交易所玉米指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	不超过 3 元/手
交割方式	实物交割
交易代码	C
上市交易所	大连商品交易所

8.3.4 影响玉米价格变动的因素及信息查询

影响玉米价格变动的因素有供求情况、气候和货币的汇率。

1. 玉米的供求情况

玉米的供求情况包括供给、需求、库存及相关商品的价格。

1）玉米的供给

从历年来的生产情况来看，在国际玉米市场中，美国的产量占到了 40%以上，中国的产量占到了近 20%，南美的产量占到了大约 10%，成为世界玉米的主产区，其产量和供应量对国际市场的影响较大，特别是美国的玉米产量已成为影响国际供给的最重要的因素。而其他各个国家和地区的产量比重较低，对国际市场的影响很小。

相对于大豆等农产品，我国的玉米生产具有相对独立性，每年进口量较低，出口量相对稳定，每年的国内产量成为影响国内供给的主要因素。一般而言，国内玉米在 10 月底开始陆续上市，上市时正是玉米现货价格走低的时候，到来年 5、6 月份玉米开始走向紧缺，价格开始走高，到 7、8 月份价格达到顶峰。

2）玉米的需求

美国和中国既是玉米的主产国，又是主要消费国，对玉米消费较多的国家和地区还有欧盟、日本、巴西、墨西哥等。这些国家消费需求的变化对玉米价格的影响较大，特别是近年来，各主要消费国的玉米深加工产业迅速发展，大大推动了玉米消费需求的增加。

从国内情况来看，玉米消费主要来自饲料和加工业，由于受国际市场和疫情的影响，历年来畜牧业一直处于稳定的波动中，直接影响了对饲料的需求，进而影响了对玉米的需求，从而作用了玉米的价格走势。近年来，玉米深加工的发展使玉米需求增加，供给趋紧，成为其价格上涨的直接推动力。目前，玉米期货价格不断上涨，如图 8.17 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



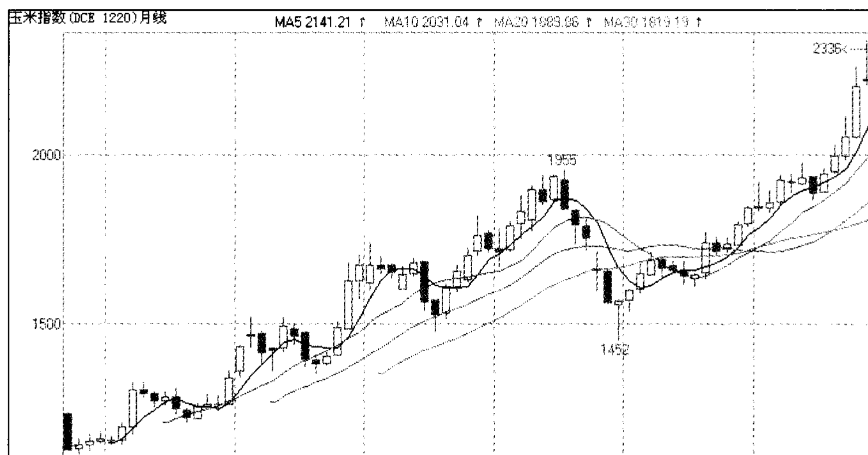


图 8.17 玉米指数在 2004 年 9 月至 2010 年 11 月的月 K 线图

3）玉米库存的影响

在一定时期内，一种商品库存水平的高低直接反映了该商品供需情况的变化，是商品供求格局的内在反映。因此，研究玉米库存变化有助于了解玉米价格的运行趋势。一般的，在库存水平提高的时候，玉米价格走低；在库存水平降低的时候，玉米价格走高，结转库存水平和玉米价格存在负相关关系。

4）相关商品的价格

与玉米关系最密切的粮食品种有饲料小麦和饲料稻谷。历年的价格实践表明，上述粮食品种在消费过程中具有一定的替代作用。

例如，饲料小麦和玉米的正常比价关系约为 0.9:1.0，如果两者的比价关系超过这一水平且幅度较大，则会引起两种商品在使用上替代情况的发生。因此，小麦和稻谷的价格是影响玉米价格走势非常重要的因素。

此外，由于玉米现阶段主要用于饲料生产，因此同样用于饲料生产的豆粕的价格变动也会在很大程度上影响玉米的价格。尽管两者不能相互替代，但是在目前国内豆粕供给充裕的情况下，豆粕价格的涨跌常常是市场饲料产量和需求量增减的直观反映，玉米价格的变动将受到饲料需求量变动的影响。

2. 气候的影响

玉米作为农产品，无论是现货价格还是期货价格都会受到天气因素的影响。在播种和生长期间，天气情况的改善会使玉米产量由减产转为增产，并导致供求心理预期的变化，玉米价格随之产生下跌压力。反之，玉米价格会由于长期干旱或其他不利的天气因素而诱发供给紧张预期，并产生推动价格上涨的动力。

由于美国是全球最大的玉米生产国和出口国，因此，不仅我国国内天气的变化会对我国期货价格的变化产生影响，美国的天气变化情况也会对我国的玉米价格产生较大的影响，其他主产国（如南美天气的变化）也会对我国的玉米价格产生一定的影响。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

由于美国和中国处于同一纬度，两国玉米的种植与生长期间基本相同，每年4～9月是对两国玉米播种面积和天气（主要反映作物的生育状况）炒作的时候，10月至次年3月的南美玉米产区天气情况成为期货市场关注的要素之一。

一般情况下，玉米价格在收割期供应量达到最高时开始下跌，在春天和初夏供应紧缺及新作产量不确定时达到高点。夏天中期到晚期时，新作产量情况会逐渐明朗，但也是受天气影响最为关键的时期。因此我们应该关注收割期前玉米价格是否会下跌。玉米价格对天气变化的反映程度最终取决于市场总体的供需情况。

3. 货币的汇率

无论以人民币还是以美元作为玉米价值的货币进行衡量，货币实际币值的波动必然会对玉米的现货价格产生影响，同样也会对期货价格产生影响。由于金融资产与商品期货之间有着一定的连动性，所以总的来说，当货币贬值时，相应的，玉米期货价格会上涨；当货币升值时，期货价格会下跌。因此，货币汇率是除供给量、需求量等决定玉米期货价格主要因素之外的另一个重要的影响因素。

8.3.5 玉米实战交易案例

在分析国内玉米期货价格走势时，还要关注外盘玉米价格的走势。打开期货行情分析软件，单击“外盘期货”标签，再单击“美玉米指”，就可以看到美玉米指数的价格走势，如图8.18所示。

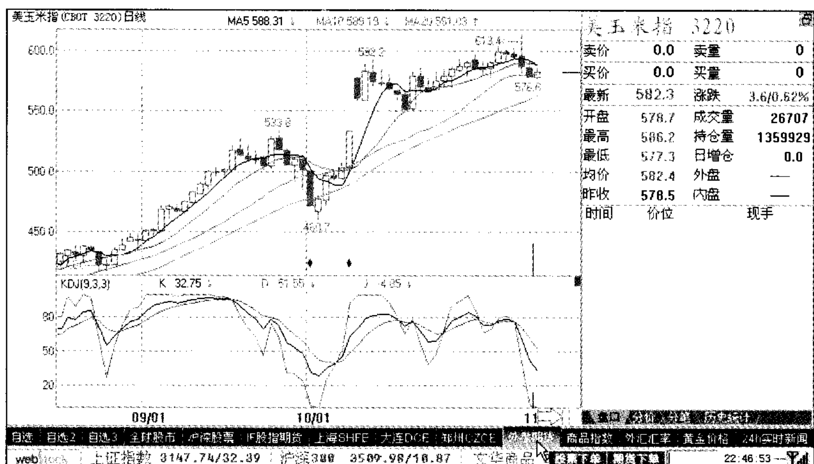


图8.18 美玉米指数的价格走势

下面通过具体实例来讲解玉米期货实战交易。

首先进行基本面分析，分析一下当前玉米期货的操作策略，即是做多，还是做空。然后再根据当前玉米期货合约的持仓量选择主力合约，主力合约的日K线图如图8.19所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



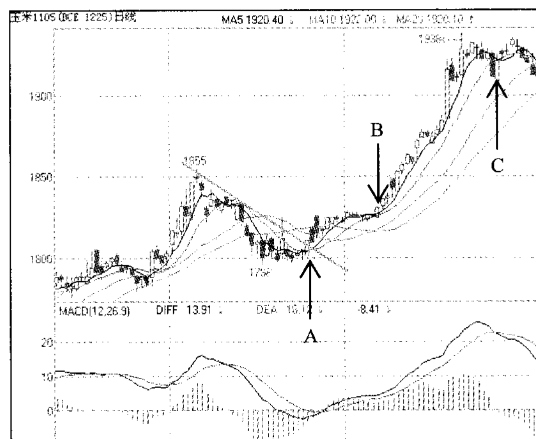


图 8.19　玉米 1105 在 2009 年 12 月 1 日至 2010 年 4 月 22 日的日 K 线图

可见，2010 年 1 月 11 创出新高 1855 后，开始回调，在回调过程中，2 月 3 日拉出一根带有上影线的中阳线，上影线击穿了下降压力线，但没有站上。在 2 月 10 日，又拉出一根中阳线，即 A 点，在这里价格站在压力线上方，并且 MACD 指标正在逐步走好，所以在这里期民要准备好下多单了。

随后两天价格都在高开低走，但重心却在上移，并且 MACD 指标和均线指标开始走好，所以这里可以试探性地创多单仓位。接下来，玉米期货价格一直在横向整理，直到 3 月 9 日，即 B 处，拉出一根中阳线，使价格站在所有均线上方，并且均线开始由粘合开始发散，所以在这里投资者要敢于下多单。

随后期货价格开始一路攀升，期民只需持仓不动即可，到 C 处，MACD 出现死叉，并且价格跌破了所有均线，所以在这里多单就要平仓走人。至于其后价格又反弹，由于价格已经过一段时间的上涨，所以最好不要再参与了，只有经过充分调整后才能再参与，否则很容易会被套住。

8.4　大豆期货合约实战案例

大豆属一年生豆科草本植物，别名黄豆。中国是大豆的原产地，已有 4700 多年种植大豆的历史。欧美各地栽培大豆的历史很短，大约在 19 世纪后期才从我国传去。至 20 世纪 30 年代，大豆栽培已遍及世界各国。

8.4.1　大豆品种概况

从种植季节来看，大豆主要分为春播、夏播。春播大豆一般在 4～5 月播种，9～10 月收获。东北地区及内蒙古等地区均种植一年一季的春播大豆。夏播多为小麦收获后的 6 月份播种，9～10 月份收获，黄淮海地区种植夏播大豆居多。从种植方式来看，东北、内蒙古等大豆主产区，种植方式一般以大田单一种植为主；而其他地区，则多与玉米、花生等作物间作种植。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


2002 年 3 月，由于国家转基因管理条例的颁布实施，进口大豆暂时无法参与期货交割，为此，大商所对大豆合约进行拆分，把合约拆分为以食用品质非转基因大豆为标的物的黄大豆 1 号期货合约和以榨油品质转基因、非转基因大豆为标的物的黄大豆 2 号期货合约。

近年来，随着我国榨油业的迅速发展，榨油用大豆已成为我国大豆市场的主流品种，其生产、流通和加工都具有相当规模，形成了完整的产业链条。黄大豆 2 号期货合约的主要特点是以含油率（粗脂肪含量）为核心定等指标，它将满足榨油相关企业保值避险的需求，有助于吸引更多的大豆压榨、贸易企业积极参与期货套期保值，从而有效回避大豆采购和国际贸易中的价格风险，极大地提高企业生产经营的稳定性。

1．大豆的分类

大豆按种皮的颜色和粒形分 5 类，具体如下：

✓ 黄大豆：种皮为黄色。按粒形又分东北黄大豆和一般黄大豆两类。
✓ 青大豆：种皮为青色。
✓ 黑大色：种皮为黑色。
✓ 其他色大豆：种皮为褐色、棕色、赤色等单一颜色大豆。
✓ 饲料豆（秣食豆）。

2．大豆的用途

大豆是一种重要的粮油兼用农产品，既能食用，又可用于榨油。

作为食品，大豆是一种优质高含量的植物蛋白资源，其脂肪、蛋白质、碳水化合物、粗纤维的组成比例非常接近于肉类食品。大豆的蛋白质含量为 35%～45%，比禾谷类作物高 6～7 倍。氨基酸组成平衡而又合理，尤其富含 8 种人体所必需的氨基酸。大豆制品（如豆腐、千张、豆瓣酱、豆腐乳、酱油、豆豉等）食味鲜美、营养丰富，是东亚国家的传统副食品。联合国粮农组织极力主张发展大豆食品，以解决目前发展中国家蛋白质资源不足的现状。

作为油料作物，大豆是世界上最主要的植物油和蛋白饼粕的提供者。每 1 吨大豆可以制出大约 0.2 吨的豆油和 0.8 吨的豆柏。用大豆制取的豆油，油质好、营养价值高，是一种主要食用植物油。作为大豆榨油的副产品，豆粕主要用于补充喂养家禽、猪、牛等的蛋白质，少部分用在酿造及医药工业上。

8.4.2 大豆的供给与需求

大豆供给与需求要从国际市场和国内市场两个方面来看。

1．国际市场

大豆生产已遍及世界多个国家和地区，其中以北美洲、南美洲和亚洲的种植面积为最大。多年来，世界大豆产量居各类油料作物之首。目前，美国是世界上最大的大豆生产国，其产量占世界大豆产量的一半以上。

美国大豆出口量居世界第一位，出口量占其总产量的 1/3 左右。巴西、阿根廷的大豆出口量位居世界第二和第三。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



欧盟是最主要的大豆进口地区，年进口量在 1500 万吨左右；亚太地区是仅次于欧盟的世界第二大豆市场，其中日本每年进口约 500 万吨。近年来，中国的进口量迅猛增长，是世界大豆进口增长的原动力之一。

2. 国内市场

中国大豆的最主要产地是黑龙江省。2001 年黑龙江省生产大豆 496 万吨，占当年全国产量的 34%，占全国的一半以上。2001 年大豆产量在 50 万吨以上的地区还有河北、内蒙古、吉林、江苏、安徽、山东、河南，这 7 个地区的大豆产量合计占全国大豆产量的 46%。其余地区市的大豆产量仅占 20%。

1995 年之前我国一直是大豆净出口国。1995、1996 年我国大豆连续两年减产，国内供给不足，需求却保持旺盛的态势，致使大豆价格居高不下。为此国家及时调整大豆进出口政策，增加进口，减少出口。1996 年我国首次成为大豆净进口国，并一直持续至今。我国进口大豆的来源国分别是美国、巴西、阿根廷等。

随着居民生活水平的提高，我国对大豆的需求量也呈逐年增加的趋势。首先是大豆压榨需求增幅极大，主要由于国内对豆油、豆粕的需求出现了持续快速的增长。其次，大豆的食用及工业消费量也在稳步增加。

8.4.3　大豆标准合约

大豆标准合约如表 8.4 所示。

表 8.4　大豆标准合约

交易品种	黄大豆 1 号
交易单位	10 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 3%
合约月份	1、3、5、7、9、11 月
交易时间	每周一至周五　上午 9:00－11:30　下午 13:30－15:00
最后交易日	合约月份的第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日的后 7 日（遇法定节假日顺延）
交割等级	具体内容见附表（见本章末）
交割地点	大连商品交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	4 元/手
交割方式	集中交割
交易代码	A
上市交易所	大连商品交易所

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



8.4.4 影响大豆价格变动的因素及信息查询

影响大豆价格变动的因素有供求情况、相关商品价格、大豆国际市场价格等。

1. 大豆供应情况分析

全球大豆以南北半球分为两个收获期，南美（巴西、阿根廷）大豆的收获期是每年的4～5月，而地处北半球的美国和中国的大豆收获期是9～10月份。因此，每隔6个月，大豆都有集中供应。美国是全球大豆最大的供应国，其生产量的变化将对世界大豆市场产生较大影响。

作为一种农产品，大豆的生产和供应带有很大的不确定性。首先，大豆的种植和供应是季节性的。一般来说，在收获期，大豆的价格比较低。其次，大豆的种植面积都在变化，从而对大豆市场价格产生影响。第二，大豆的生长期在4个月左右，种植期内气候因素、生长情况和收获进度都会影响大豆产量，进而影响大豆价格。

另外，我国是国际大豆市场最大的进口国之一。因此，国际价格水平和进口量的大小将直接影响国内大豆价格。

2. 大豆消费情况分析

大豆主要从欧盟、日本、中国、东南亚等国家和地区进口。欧盟、日本的大豆进口量相对稳定，而中国、东南亚等地的大豆进口量变化较大。1997年，亚洲发生金融危机，东南亚的大豆进口量锐减，导致国际市场大豆价格下跌，如图8.20所示。

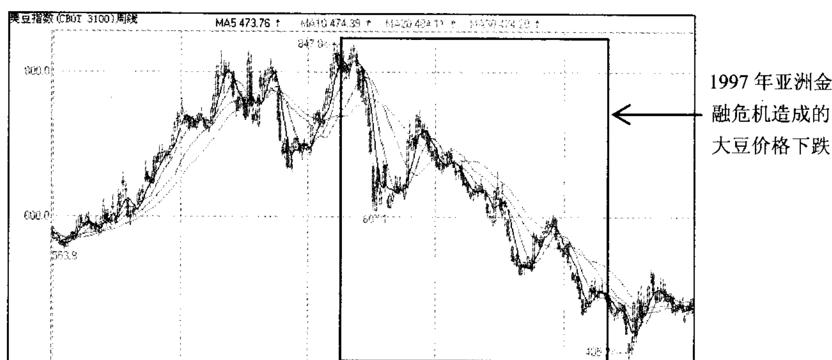


图 8.20 美豆指数在1995年1月3日至2000年1月7日的周K线图

大豆的食用消费相对稳定，对价格的影响较弱。大豆压榨后，豆油、豆粕产品的市场需求变化不定，影响因素较多。大豆的压榨需求变化较大，对价格的影响较大。

3. 相关商品价格的影响

作为食品，大豆的替代品有豌豆、绿豆、芸豆等；作为油籽，大豆的替代品有菜籽、棉籽、葵花籽、花生等。这些替代品的产量、价格及消费的变化对大豆价格也有间接影响。大豆的价格与其后续产品豆油和豆粕有直接的关系，这两种产品的需求量的变化，将直接导致大豆价格的变化。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



4. 大豆国际市场价格

中国大豆的进出口量，在世界大豆贸易量中占有较大的比重，大豆国际市场价格与国内大豆价格互为影响。大商所大豆期货价格与芝加哥期货交易所（CBOT）大豆价格的价格趋势相同，同时各自具有自身的独立性。

8.4.5 大豆实战交易案例

在分析国内大豆期货价格走势时，需要关注外盘美豆价格的走势。打开期货行情分析软件，单击“外盘期货”标签，再单击“美豆指数”，就可以看到美豆指数的价格走势，如图 8.21 所示。

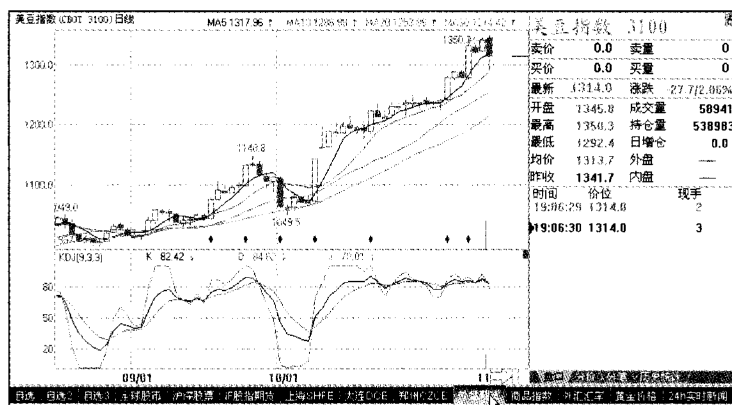


图 8.21 美豆指数的价格走势

下面通过具体实例来讲解大豆期货实战交易。

首先进行基本面分析，分析一下当前大豆期货的操作策略，即是做多，还是做空。然后再根据当前大豆期货合约的持仓量选择主力合约，主力合约的日 K 线图如图 8.22 所示。

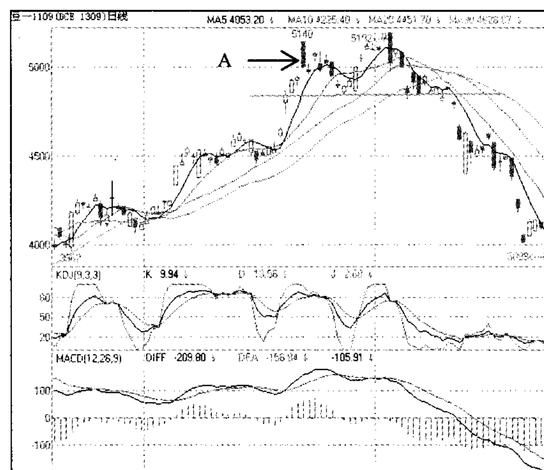
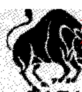


图 8.22 豆一 1109 在 2008 年 4 月 10 日至 2008 年 8 月 11 日的日 K 线图

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


可见，期货价格经过快速拉升后，在 2008 年 6 月 12 日，即在 A 点创出 5140 高点，但当天收出一根高开低走的大阴线，随后价格步入了调整。价格调整后又开始上升，并且在 2008 年 7 月 3 日创出新高 5192，但当天又收出一根大阴线，在这里就要考虑做空了，具体原因如下：

第一：KDJ 指标在高位出现死叉；

第二：MACD 指标在高位出现死叉；

第三：MACD 指标与价格出现了顶背离；

第四：从 K 线上来看，大阴线后会有调整，并且这里有 M 头的可能。

7 月 4 日（星期五），价格低开高走，但价格处于大阴线的 1/2 下方，并且没有站上 5 日均线，所以在这一天，可以建少量空单。7 月 7 日（星期一），收于一根大阴线，空单持有。7 月 8 日跳空低开，并且在前低附近止跌，这里要注意价格反弹了，但空单可以继续持有。

7 月 9 日价格跳空高开，但没有站上 5 日均线，所以持有；7 月 10 日，又收出一根大阴线，继续持有。7 月 11 日价格跳空高开，并且站上了 5 日均线，在这里要小心了，但最好不要平仓，因为均线开始变成空头排列了，趋势很可能已由升势转为跌势。7 月 14 日和 7 月 15 日，都收出阴线，但均受到 5 日均线压制，并且均线已空头排列，很可能要转势了，所以这里要准备加重仓位了。

7 月 16 日，价格跌破颈线，这里可以加空头头寸，但一般跌破颈线后会有回抽，所以也可以再等一下。7 月 17 日，价格跳空高开，并收在颈线之上，在这里空单继续持有，因为这时均线已是空头排列，并且 MACD 指标也处于下降通道中。7 月 18 日价格跳空低开，并且直接开在颈线之下，这时要果断加空仓，因为 M 头已成立。

提醒

这里一定不要受 KDJ 指标影响，因为在明显的趋势行情中，KDJ 指标常常一直处于超买或超卖中。在明显的趋势行情中，要关注均线系统和 MACD 指标。在震荡行情中，均线系统和 MACD 指标就不太好用了，此时要关注 KDJ 指标。

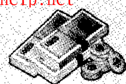
8.5 豆粕期货合约实战案例

豆粕是棉籽粕、花生粕和菜籽粕等 12 种动植物油粕饲料产品中产量最大、用途最广的一种。作为一种高蛋白质，豆粕是制作牲畜与家禽饲料的主要原料，还可以用于制作糕点食品、健康食品，以及化妆品和抗菌素原料。

8.5.1 豆粕品种概况

豆粕是大豆经过提取豆油后得到的一种副产品，按照提取方法的不同，可以分为一浸豆粕和二浸豆粕两种。其中，以浸提法提取豆油后的副产品为一浸豆粕，而先以压榨取油，再经过浸提取油后所得的副产品为二浸豆粕。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



在整个加工过程中，对温度的控制极为重要，温度过高会影响蛋白质含量，从而直接影响豆粕的质量和使用；温度过低会增加豆粕的水分含量，而水分含量高则会影响储存期内豆粕的质量。一浸豆粕的生产工艺较为先进、蛋白质含量较高，是国内目前现货市场上流通的主要品种。

按照国家标准，豆粕分为 3 个等级，即一级豆粕、二级豆粕和三级豆粕。从目前国内豆粕现货市场的情况来看，一级豆粕约占 20%，二级豆粕约占 75%，三级豆粕约占 5%，3 个等级豆粕流通量的变化主要和大豆的品质有关。从不同等级豆粕的市场需求情况来看，国内少数有实力的大型饲料厂使用一级豆粕，大多数饲料厂目前主要使用二级豆粕（蛋白含量为 43%），故二级豆粕仍是国内豆粕消费市场的主流产品，三级豆粕已很少使用。

豆粕一般呈不规则碎片状，颜色为浅黄色至浅褐色，具有烤大豆香味。豆粕的主要成分为：蛋白质 40%～48%，赖氨酸 2.5%～3.0%，色氨酸 0.6%～0.7%，蛋氨酸 0.5%～0.7%。

大约 85%的豆粕被用于家禽和猪的饲养，豆粕内含有的多种氨基酸适合家禽和猪对营养的需求。实验表明，在不需额外加入动物性蛋白的情况下，仅豆粕中所含有的氨基酸就足以平衡家禽和猪的营养，从而促进牲畜的营养吸收。在家禽和生猪饲养中，豆粕得到了最大限度的利用。只有当棉籽粕和花生粕的单位蛋白成本远低于豆粕时才会被考虑使用。事实上，豆粕已经成为其他蛋白源比较的基准品。

在奶牛的饲养过程中，使用味道鲜美、易于消化的豆粕能够提高奶牛的出奶量。在肉用牛的饲养中，豆粕也是重要的油籽粕之一。豆粕还被用于制作宠物食品。玉米、豆粕的简单混合食物与使用高动物蛋白制成的食品具有相同的价值。近几年来，豆粕也被广泛地应用于水产养殖业中，豆粕中含有的多种氨基酸能够充分满足鱼类对氨基酸的特殊需要。

8.5.2 豆粕的供给与需求

豆粕的供给与需求要从国际市场和国内情况两个方面来看。

1. 国际豆粕市场供需情况

豆粕从本质上说，是一种加工副产品，其产量主要受原料及主产品的影响。由于其原料大豆产量一直高居世界各油料作物产量之首，因此，豆粕的产量及消费量一直是各种蛋白粕之首。

近年来，由于豆粕产量的增加，支撑了全世界持续不断的蛋白粕需求。从产量分布来看，大豆生产大国同样也是豆粕生产大国，例如，美国、巴西、阿根廷和中国 4 国的产量占世界总产量的 70%之多。

豆粕的需求非常广泛，欧盟和美国是全球最大的两个豆粕消费市场，欧盟的豆粕消费量比较稳定，在 2200 万～2600 万吨之间；美国是全球最大的豆粕生产国，也是全球最大的豆粕消费国，全年的消费量在 2400 万～2700 万吨之间。在 1993—1997 年期间，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



韩国、中国及东南亚的豆粕消费增长迅猛，拉动了全球消费。然而，东南亚金融危机爆发后，东南亚地区的豆粕消费立即疲软，需求不振。因此，可以说，支配全球豆粕消费的决定性因素是东南亚的豆粕消费需求。

巴西、阿根廷由于国内豆粕消费量较小，所产豆粕大部分用于出口。巴西自 20 世纪 70 年代初取代美国成为世界头号豆粕出口大国后，年出口量稳步上扬。90 年代以来，阿根廷的豆粕出口量异军突起，1997 年出口量超过 800 万吨，创历史新高，目前仅次于巴西，居世界第二位。美国豆粕尽管年产量位于世界首位，但由于其国内豆粕的消费量大，出口量仅占其总产量的 1/5 左右。近年来，印度在国际豆粕贸易中后来居上，成为豆粕出口的生力军。

同出口国的相对集中不同，豆粕进口国比较分散。欧盟是国际豆粕市场上最大的买主，长期以来，进口量在 1400 万吨左右，占世界总进口量的 59%，近几年来，其豆粕进口势头虽然有所减弱，但仍然保持在 1300 万吨以上。前苏联在未解体前，也是世界豆粕进口大国，1992 年以后，进口量逐年减少。1997 年东南亚金融危机爆发之前，日本、韩国和欧盟的豆粕进口量保持了强劲的增长势头，1997 年之后豆粕进口量有所萎缩，但总量仍然较大。中国传统上是豆粕出口国，1996 年情况发生变化，由于国内市场供需矛盾加剧，导致进口量急剧上升，1997 年进口量位居世界第二位。

2. 国内豆粕市场供需情况

我国是豆粕的生产大国，豆粕产量位于美国、巴西、阿根廷之后，居世界第四位。东北三省是我国大豆的主产区，同时也是我国的豆粕生产基地，加上山东、河北和河南，豆粕产量约占全国的 90%以上。

我国豆粕市场的特点是北方生产、南方消费。东北三省是我国主要的豆粕生产地，而珠江三角洲和东南沿海地区则是豆粕的主要消费地。豆粕消费主要集中在浙江、福建、江西、广东、湖南、重庆、北京和上海等地。

随着人民生活水平的逐步提高，我国城乡居民对肉蛋禽鱼等食品的摄取量大幅增加，促进了饲料加工业的迅猛发展。家禽、优质瘦肉型猪的所用饲料也迅速增加，刺激了对优质蛋白饲料的需求。我国的饼粕类产品很多，油菜籽和棉籽饼的产量也很大，但这两种饼粕都要经过脱毒后才可用于饲料。目前，国内使用的优质饼粕主要是大豆粕。

豆粕市场的发展趋势主要取决于以下几个方面：一是大豆资源，二是国内饲料需求，三是豆粕的进出口情况，四是进口鱼粉情况。近几年来，中国豆粕和鱼粉进口的比重发生了显著变化。随着我国养殖业的高速发展，豆粕已成为饲料行业的主要原料，豆粕的生产和消费将直接受到养殖业景气程度的影响。

8.5.3 豆粕标准合约

豆粕标准合约如表 8.5 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



表 8.5　豆粕标准合约

交易品种	豆粕
交易单位	手（10 吨/手）
报价单位	人民币元/吨
最小变动价位	1 元/吨（10 元/手）
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 3%
合约月份	1、3、5、8、9、11
交易时间	每周一至周五　9:00－11:30，13:30－15:00
最后交易日	合约月份的第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日的后第 4 个交易日，遇法定节假日顺延
交割等级	标准品符合《大连商品交易所豆粕交割质量标准（F/DCE D001—2002)》中的规定
交割地点	大连商品交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	3 元/手
交割方式	实物交割
交易代码	M
上市交易所	大连商品交易所

8.5.4　影响豆粕价格变动的因素

影响豆粕价格变动的因素有很多，下面来详细讲解一下。

1．豆粕供给因素分析

前面对豆粕的生产和消费情况、国际市场和国内市场情况已经作了介绍，这些因素都是影响豆粕价格的重要因素。豆粕供给主要由 3 部分组成：

- ✓ 前期库存量：构成总产量的重要部分，前期库存量的多少体现了供应量的紧张程度，供应短缺，则价格上涨，供应充裕，则价格下降。
- ✓ 当期生产量：豆粕当期产量是一个变量，受制于大豆供应量、大豆压榨收益、生产成本等因素。
- ✓ 豆粕的进口量：我国加入 WTO 后，豆粕市场的国际化程度越来越高，近几年来，我国已经成为豆粕进口国，国际市场对国内豆粕市场的影响也越来越大。因此，期民应尽可能及时了解和掌握国际市场、国际价格水平，以及进口政策和进口量的变化。美国是主要的豆粕出口国，每周四美国农业部都会发布出口销售报告，其中有美国豆粕出口数据，包括美国对中国的出口数据，有比较重要的参考价值。

在分析豆粕供求情况时，特别要注意的是，其储存时间较短。在南方，豆粕的储存时间一般为 3～4 个月，而在北方可储存 8 个月左右，从而使豆粕在现货市场上周转很快，故贸易商都希望在短期内完成交易。一旦储存时间过长，豆粕质量发生变化，厂家只能降价销售。豆粕储存的这一特点决定了，一旦出现集中供货的情况，豆粕的

区域性价格就会立即下跌。

例如，进口豆粕集中到货，会影响进口口岸周边地区的供求关系，导致豆粕价格下跌。豆粕储存时间短，一方面促进了豆粕的市场流动，另一方面也造成了豆粕价格波动频繁。

此外，影响供给的其他因素还有：国内大豆加工能力，替代品（如其他饼粕、玉米等）的相对生产成本等。

2. 豆粕需求因素分析

豆粕需求通常由国内消费量、出口量及期末商品结存量 3 部分组成。

- ✓ 国内消费量：它并不是一个固定不变的常数，而是受多种因素的影响而变化。影响豆粕国内消费量的主要因素有国内饲料工业发展情况、消费者购买力的变化、人口增长及结构的变化、政府鼓励饲料工业发展的政策等。
- ✓ 出口量：在产量一定的情况下，出口量的增加会减少国内市场的供应；反之，出口减少会增加国内供应量。目前，我国的豆粕产量不能满足国内需求，因此没有豆粕出口的情况。
- ✓ 期末商品结存量：如果当年年底存货增加，则表示当年商品的供应量大于需求量，期货价格可能会下跌；反之，则上升。由于豆粕的存储时间较短，期末结存量数据对豆粕价格影响较小。

分析豆粕需求还要考虑国际市场的供求变化，特别是东亚、东南亚国家的需求变化，亚洲国家的消费者食用禽肉、猪肉较多，故养殖业、饲料业比较发达，对豆粕的需求量较大。亚洲国家的经济景气状况对豆粕需求有较大的影响，若经济不景气，亚洲地区的进口量就会成少；若经济复苏、增长，豆粕进口量就会增加。

影响需求的其他因素还有：消费者的购买力、消费者偏好、替代品的供求、人口变动、商品结构变化及其他非价格因素等。

3. 豆粕与大豆、豆油的比价关系

豆粕是大豆的副产品，每 1 吨大豆可以制出 0.2 吨的豆油和 0.8 吨的豆粕，豆粕的价格与大豆的价格有密切的关系，每年大豆的产量都会影响豆粕的价格，大豆丰收则豆粕价跌，大豆欠收则豆粕涨价。同时，豆油与豆粕之间也存在相互关联，豆油价好，豆粕就会价跌，豆油滞销，豆粕产量就会减少，豆粕价格将上涨。

大豆压榨效益是决定豆粕供应量的重要因素之一，如果油脂厂的压榨效益一直低迷，那么，一些厂家会停产，以减少豆粕的市场供应量。

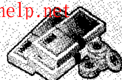
4. 豆粕价格变化的季节性因素

通常，11 月份大豆收获后的几个月份是豆粕的生产旺季，4～8 月份是豆粕的生产淡季，而豆粕的需求一般从 3 月份开始到 10 月份逐步转旺，在此期间，豆粕的价格波动会很大。另外，豆粕价格还随豆粕主产区的收购和库存变化而波动。

8.5.5 豆粕实战交易案例

在分析国内豆粕期货价格走势时，还要关注外盘豆粕价格的走势。打开期货行情

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



分析软件，单击“外盘期货”标签，再单击“美豆粕指”，就可以看到美豆粕指数的价格走势，如图 8.23 所示。

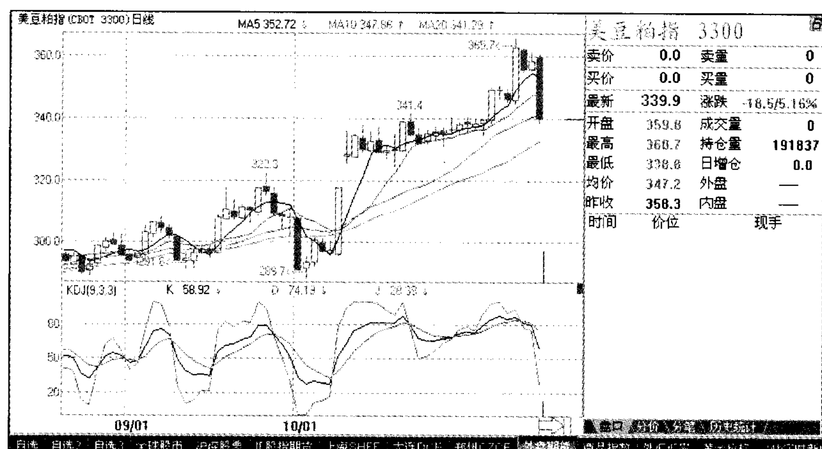


图 8.23 美豆粕指数的价格走势

下面通过具体实例来讲解豆粕期货实战交易。

首先进行基本面分析，分析一下当前豆粕期货的操作策略，即是做多，还是做空。然后再根据当前豆粕期货合约的持仓量选择主力合约，主力合约的日 K 线图如图 8.24 所示。

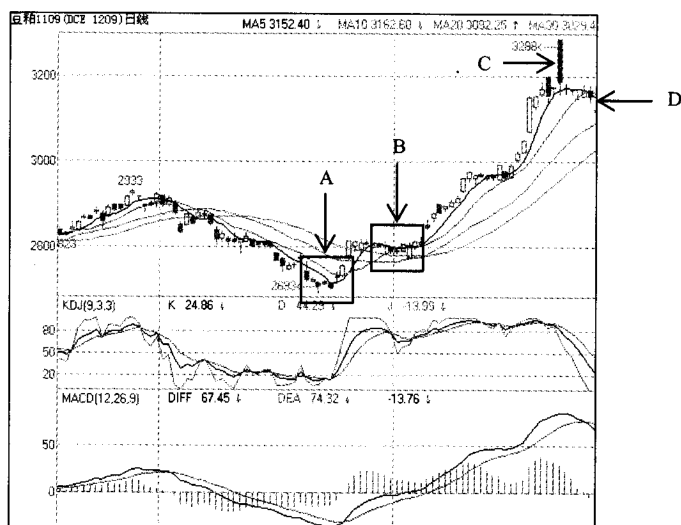


图 8.24 豆粕 1109 在 2010 年 4 月 9 日至 2008 年 8 月 7 日的日 K 线图

可见，在 A 处价格连续收出 3 根小阴线，但价格重心并没有下移，这里可以理解为，可能跌不下去，或下面还会接着大跌。

3 根小阴线后，价格跳空高开，即 6 月 17 日收于一根阳十字星，注意价格已站上 5 日均线，并且 KDJ 开始金叉向上发散，MACD 指标有向好的可能，所以这里可以理

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



解为，下跌趋势可能要结束，所以在这里要准备下多单了。

6 月 18 日（星期五），这一天跳空高开，并且站上了 10 日均线，KDJ 继续向上发散，而 MACD 指标发出金叉，技术共振，所以在这里要建少许多单，因为有走好的可能。6 月 18 日的分时走势图如图 8.25 所示。

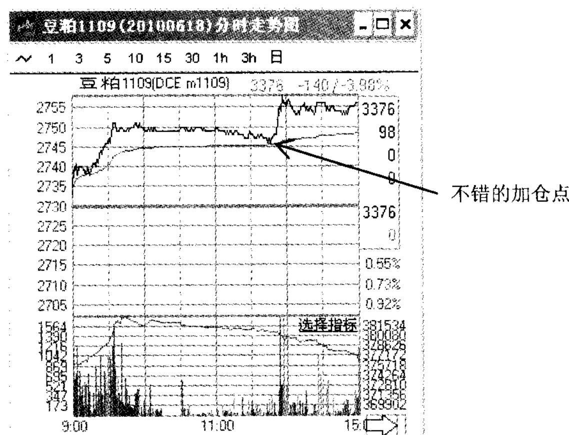


图 8.25　6 月 18 日的分时走势图

6 月 21 日（星期一），又跳空高开，并且收盘站上所有均线压制，表明上升趋势就要开始，但由于长期均线还在向下运行，需要走平再向上，所以价格一般不会立即上攻，这一点期民要注意。随后十几个交易日，价格一直在横向盘整，并且没有跌破 20 日均线，所以前期多单一直持有。

2010 年 7 月 6 日，即 B 处，价格盘整后重新站上 5 日均线，并且 KDJ 指标再次发出金叉买入信号，而 MACD 指标已突破 0 轴，表明价格很可能进入上拉阶段，即盘整可能完成。7 月 7 日价格仍然在 5 日均线上方，并且所有均线开始走好，有向上发散迹象，所以这里可以再加仓。

从 7 月 8 日起价格一直不断拉升，并且没有跌破 10 日均线，所以可以一路持有。

8 月 4 日、5 日和 6 日即从星期三到星期五，价格一直滞涨，有涨不动迹象，所以这里期民要小心了。8 月 9 日即 C 处，价格跳空高开，但却收了一根大阴线，并且 KDJ 出现了死叉并向下发散，表明短线很可能见顶，主力在拉高出货，所以这里要减仓，最少减去 50%的多单头寸。

经过一周左右的横盘后，价格跌破 10 日均线，MACD 指标出现高位死叉，这时多头就应果断离场了。

8.6　豆油期货合约实战案例

豆油是从大豆中提取出来的油脂，具有一定黏稠度，呈半透明液体状，其颜色因大豆种皮及大豆品种的不同而异，从淡黄色至深褐色，有大豆香味。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



8.6.1 豆油品种概况

豆油的主要成分为甘三酯，还含有微量磷酯、固醇等成分。此外，豆油中富含维生素 E 和维生素 A。其中，维生素 E 的含量在所有油脂中是最高的。作为一种营养成分高、产源丰富的油料，豆油以其物美价廉的特点受到世人的喜爱。豆油的用途有 3 种，如图 8.26 所示。

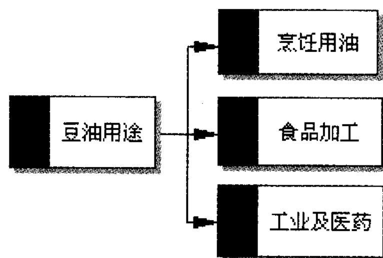


图 8.26 豆油用途

1. 烹饪用油

烹饪用油是豆油消费的主要方式。从世界上来看，豆油用于烹饪的消费量约占豆油总消费的70%。从国内来看，烹饪用豆油消费约占豆油消费的78%，约占所有油类消费的35%，它和菜籽油一起成为我国烹饪的两大主要用油。

2. 食品加工

豆油可以用来制作多种食用油，如凉拌油、煎炸油、起酥油等。此外，豆油还被用于制造人造奶油、蛋黄酱等食品。我国食品加工用油量约占豆油总消费量的 12%。由于餐饮习惯的不同，西方国家的比例要高于中国，如美国食品加工用油量约占其国内豆油总消费的 25%以上。

3. 工业及医药

豆油经过深加工，在工业和医药方面的用途也十分广泛。在工业方面，豆油经过加工可制造甘油、油墨、合成树脂、涂料、润滑油、绝缘制品和液体燃料等；豆油脂肪酸中的硬脂酸可以制造肥皂和蜡烛；豆油与桐油或亚麻油掺和可制成良好的油漆。在医药方面，豆油有降低血液胆固醇、防治心血管病的功效，是制作亚油酸丸、益寿宁的重要原料。

8.6.2 豆油的供给与需求

豆油的供给与需求要从国际市场和国内情况两个方面来看。

1. 国际市场

豆油在世界植物油生产和消费中占有重要地位。近年来，世界豆油产量和消费量均呈现上升态势。

在世界豆油总产量不断增长的同时，世界豆油贸易量也在不断上升。其中，阿根廷出口量增长很快，占世界豆油出口总量中的比例也由 30%提高至 53%，世界豆油第一大出口国的地位日益巩固；巴西和美国的出口量也较大。近 10 年来，世界豆油进口情况发生了明显变化，进口量增加很快，其中，印度和中国的进口量增加迅猛。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



2．国内情况

我国是世界上最早利用大豆榨油的国家，历史已近千年。目前，我国仍然是世界豆油生产和消费大国。近年来，豆油市场比较活跃，市场价格变动较为剧烈。

1983—1987年是我国植物油消费快速增长的时期，产销出现缺口，必须依靠进口来缓解国内的供求矛盾。1990年我国政府提高了油脂定购价格，从而刺激了大豆生产和豆油加工业的发展。1993年油料市场放开后，大豆加工厂的数量和规模不断扩大，从而使国内豆油产量提高到80万～100万吨。随着进口大豆数量的增加，我国可供榨油的大豆数量明显提高，豆油产量增长很快。

我国豆油的生产分布面较广，在20世纪，我国豆油生产主要集中在黑龙江省等大豆主产区。近年来，南方沿海地区兴建了很多大豆加工厂，它们大多使用进口大豆进行加工，其中江苏、山东、辽宁、广东4省区是榨油能力最集中的区域。20世纪90年代初我国豆油消费量只有100万吨，受多方面因素共同影响，豆油消费增长很快，十多年来增长了近6倍。目前，豆油已经成为我国第一大植物油品种。

8.6.3　豆油标准合约

豆油标准合约如表8.6所示。

表8.6　豆油标准合约

交易品种	大豆原油
交易单位	10吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	2元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的4%
合约月份	1、3、5、7、8、9、11、12月
交易时间	每周一至周五　上午9:00—11:30　下午13:30—15:00
最后交易日	合约月份的第10个交易日
最后交割日	最后交易日的后第3个交易日
交割等级	大连商品交易所豆油交割质量标准
交割地点	大连商品交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的5%
交易手续费	不超过6元/手
交割方式	实物交割
交易代码	Y
上市交易所	大连商品交易所

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



8.6.4　影响豆油价格变动的因素

影响豆油价格变动的因素有很多，下面来详细讲解一下。

1．豆油的供应情况

豆油作为大豆加工的下游产品，大豆供应量的多寡直接决定了豆油的供应量，在正常的情况下，大豆供应量的增加必然导致豆油供应量的增加。豆油当期产量是一个变量，它受制于大豆供应量、大豆压榨收益、生产成本等因素。在其他因素不变的情况下，豆油的产量与价格之间存在明显的反向关系，即豆油产量增加，价格相对较低；豆油产量减少，价格相对较高。

随着中国经济的快速发展，人们生活水平的不断提高，豆油的消费量逐年增加，其进口数量也逐年抬高，豆油进口量的变化对国内豆油价格的影响力也在不断增强。2006 年以后，随着进口豆油配额的取消，国内外豆油市场将融为一体，这样进口数量的多少对国内豆油价格的影响将进一步增强。

图 8.27 显示的是美豆油指和豆油指数叠加的价格日 K 线图，在这里可以看到内外盘豆油指数的走势几乎是相同的。

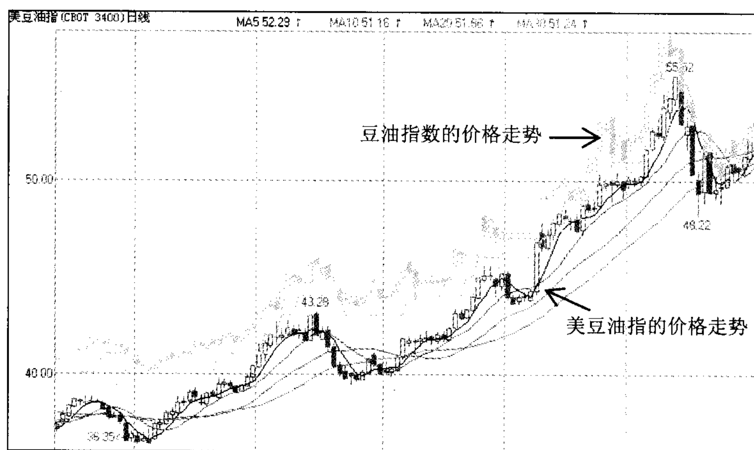


图 8.27　美豆油指和豆油指数叠加的价格日 K 线图

豆油库存是构成供给量的重要部分，库存量的多少体现了供应量的紧张程度。在多数情况下，库存短缺则价格上涨，库存充裕则价格下降。由于豆油具有不易长期保存的特点，一旦豆油库存增加，豆油价格往往会走低。

2．豆油的消费情况

我国是一个豆油消费大国。近年来，国内豆油消费水平高速增长，保持了 12%以上的年增长速度。随着城镇居民生活水平的提高，在外就餐的人数不断增加，餐饮行业的景气状况对豆油需求的影响非常明显。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


3. 相关商品及替代商品的价格

大豆价格的高低直接影响了豆油的生产成本。我国许多大型压榨企业选择进口大豆作为加工原料，使得进口大豆的压榨数量远远超过国产大豆的压榨数量，从而使豆油价格越来越多地受到进口大豆价格的影响。

大豆压榨效益是决定豆油供应量的重要因素之一。如果大豆加工厂的压榨效益一直低迷，一些厂家将会停产，从而减少豆油的市场供应量。

豆油是大豆的下游产品，每吨大豆可以压榨出大约 0.18 吨的豆油和 0.8 吨的豆粕。豆油与豆粕的价格存在着密切的联系。多数情况下，豆粕价格高涨的时候，豆油价格会出现下跌；豆粕出现滞销的时候，大豆加工厂会降低开工率，豆油产量就会减少，豆油价格往往会上涨。

豆油价格除了与大豆和豆粕价格具有高度相关性之外，菜籽油、棕榈油、花生油、棉籽油等豆油替代品对豆油价格也有一定的影响，如果豆油价格过高，精炼油厂或者用油企业往往会使用其他植物油替代，从而导致豆油需求量降低，进而使豆油价格回落。

4. 农业、贸易和食品政策的影响

国家的农业政策往往会影响农民对种植品种的选择。如近年来，国家通过调整相关产业政策引导农民增加大豆播种面积，从而直接增加了国产大豆产量。再例如 2004 年 5 月 1 日以后，我国实行了新的植物油标准，提高了对植物油的产品质量和卫生安全要求，新增了过氧化值和溶剂残留指标检验。这些政策对豆油价格都构成了一定的影响。

从历年的情况来看，国家进出口贸易政策的改变对于我国豆油进出口总量有着较大的影响。例如，1994 年国家税务总局对进口豆油的关税税率进行调整，关税税率从 20%调减至 13%，同时花生油、棕榈油等其他植物油的关税税率也出现了不同程度的下调，导致了豆油等植物油的进口量大增，豆油的供应量快速增加。

近几年来，随着禽流感、疯牛病及口蹄疫的相继发生，以及考虑到转基因食品对人体健康的影响，越来越多的国家实施了新的食品政策。这些新的食品政策通过对食品、餐饮行业的影响进，而影响了豆油的消费需求。

8.6.5 豆油实战交易案例

在分析国内豆油期货价格走势时，还要关注外盘豆油价格的走势。打开期货行情分析软件，单击“外盘期货”标签，再单击“美豆油指”，就可以看到美豆油指数的价格走势，如图 8.28 所示。

下面通过具体实例来讲解豆油期货实战交易。

首先进行基本面分析，分析一下当前豆油期货的操作策略，即是做多，还是做空。然后再根据当前豆油期货合约的持仓量选择主力合约，主力合约的日 K 线图如图 8.29 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



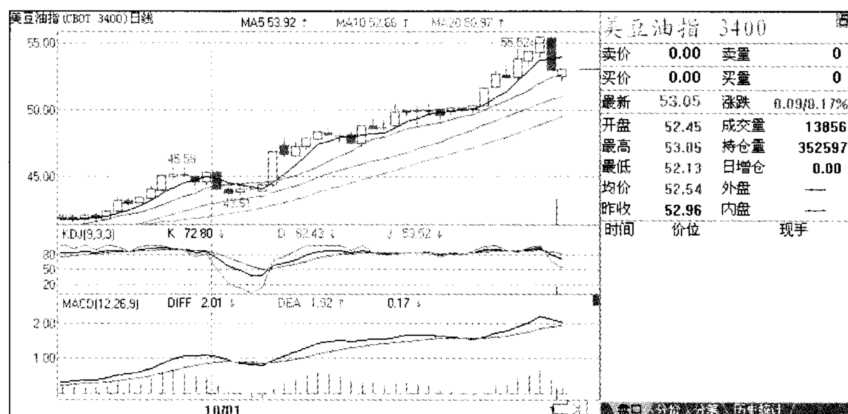


图 8.28 美豆油指数的价格走势

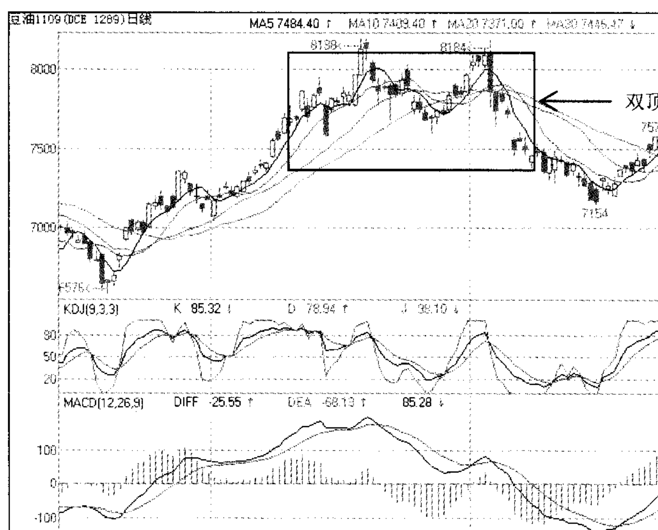


图 8.29 豆油 1109 在 2009 年 9 月 17 日至 2010 年 2 月 24 日的日 K 线图

可见，2009 年 12 月 7 日，创下 8198 高点，2010 年 1 月 7 日，创下 8184 高点，这两点形成了双顶。在 2010 年 1 月 7 日，收出一根带有上下影线的大阴线，并且均线系统受到破坏，KDJ 高位死叉，MACD 也出现死叉，所以在这里可以准备下空单。

1 月 8 日（星期五），价格跳空低开，并且低开在所有均线下方，所以这里可以果断建空仓。1 月 11 日（星期一），价格跳空高开，被套，此时不要惊慌，因为价格并没有突破均线压制，并且 5 日均线与 10 日均线死叉，所以要继续持仓。1 月 12 日，价格跳空低开，即解套了，由于一天价格都没有碰到 5 日均线，所以持仓。

其后几天，价格一直震荡下行，获利越来越大，但由于价格没有突破 5 日均线，所以要耐心持有，以进一步扩大盈利。2 月 3 日价格高开站上了 5 日均线，并且收盘在 5 日均线上方，在这里要小心，因为可能要反弹了。2 月 4 日价格跳空低开，但收盘在 5 日均线上方，这里多单准备离场。2 月 5 日（星期五），价格低开高走，收出一

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


根中阳线，并且价格也站上了5日均线，这里多单更要小心了，因为连续三天在5日均线上方，此时可以减仓。

2月8日价格跳空高开，突破了10日均线，空单离场，这里多单最好不要急于进场，因为也可能反弹失败。

8.7 小麦期货合约实战案例

小麦是我国粮食系统中的重中之重，是营养较丰富、经济价值较高的商品粮。小麦籽粒含有丰富的淀粉、较多的蛋白质、少量的脂肪，以及多种矿质元素和维生素B。

8.7.1 小麦品种概况

小麦按播种季节来分，可分为冬小麦和春小麦。小麦品质的好坏取决于蛋白质的含量与质量。一般春小麦蛋白质含量高于冬小麦，但春小麦的容重和出粉率低于冬小麦。

- ✓ 硬冬白小麦：种皮为白色或黄白色的麦粒不低于90%，角质率不低于70%的冬小麦。
- ✓ 优质强筋小麦：面筋数量较高、筋力较强、品质优良，具有专门加工用途。

按照国标，优质小麦分为两类，即优质强筋小麦和优质弱筋小麦。

1．硬冬白小麦

由于国标没有规定内在品质，所以硬冬白小麦期货交割的货物比较杂，既有内在品质较高的品种，也有较低的品种，因此用途不一。在没有强筋小麦期货时，硬冬白小麦期货交割标准的用途比较广。但有了强筋小麦期货后，硬冬白小麦中能够达到强筋小麦标准的，就专门用做面包、饺子、拉面等，这样强筋小麦的大部分就从硬麦中分离出来。

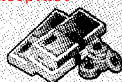
2．优质强筋小麦

优质强筋小麦主要用于加工制作面包、拉面和饺子等要求面粉筋力很强的食品。其中，面包全部用优质强筋小麦，对小麦品质要求最高。为了提高面包粉质量，国内一些专用粉厂还经常在国产优质强筋小麦中添加进口高筋小麦。加工饺子粉，也要优质强筋小麦混配，以提高面粉质量，增加食品的口感。另外，对于一些质量较差的小麦，添加优质强筋小麦改善内部品质，可用来加工馒头和其他面食。如东北地区用优质强筋小麦与春麦搭配，改善春小麦粉的质量。

8.7.2 小麦的供给与需求

我国的小麦产区划分为10个，产量最大的是黄淮冬麦区。主产地在山东、河南、河北、江苏、安徽大部分地区；陕西、山西部分地区。河南、山东、河北三省的硬冬白麦产量约占全国总产量的60%左右。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



冬麦区（按选育单位所在地）种植的优质强筋小麦品种主要包括：中作 9507 和 8901、高优 503、白硬冬 2 号，河南的豫麦 34、皖麦 38 等。

春麦区主要包括东北的野猫、巴瑞麦、小冰麦 33、辽春 10 号、龙麦 26 等，此外，宁夏的永良 4 号也表现出品质优良和稳定。

主要优质强筋小麦品种的品质变化：经过多年的培育和推广，我国优质强筋小麦品种很多，但存在品质退化现象，种植面积较大而且品质稳定的品种只有 10 多个，而且这些品种的品质是逐年变化的。我国优质强筋小麦品质的地理分布趋势是由北向南逐渐变差。由于受到种植区域气候的影响，同一优质强筋小麦品种的品质在不同地区、不同年份存在明显差异，影响了达到标准的优质强筋小麦量。

硬冬白小麦品种特点如下：

- ✓ 品类较多。由于没有内在品质的要求，所以只要物理指标能达到标准即可，而这类小麦的品种比较多，尤其是在近年小麦结构调整过程中，优良品种比较多。
- ✓ 分布区域广。在小麦生产区的河南、河北、山东的北部或南部，以及安徽、江苏的北部、陕西等部分地区都有硬冬白小麦。
- ✓ 品质容易把握。由于该品种只注重物理指标，对于指标中的角质率和不完善粒，投资者只要具备实践经验就可以把握。
- ✓ 品种多为优质小麦。从期货交割实际情况来看，交割标的物一般为现货市场上一般意义的优质小麦，即优良品种种出的小麦。
- ✓ 用途广。由于该品种只要求物理指标，因此内在品质不确定，达标品种的内在品质差别大，可以满足不同档次面粉厂的需求。

优质强筋小麦品种的特点如下：

- ✓ 专用。主要用于加工制作面包、拉面和饺子等要求面粉筋力很强的食品。
- ✓ 内在品质要求高。由于面粉加工企业对优质强筋小麦的内在指标有一定的要求，优质强筋小麦合约对小麦的降落数值、湿面筋、拉伸面积和稳定时间有严格的要求，对其品质的把握一般需要了解品种和产地。
- ✓ 品种相对单一。由于我国种植条件的限制，并不是所有品种都能达标。一般来说，种植需要一定的规模。例如豫麦 34、高优 503、郑州 9023、藁城 8901、955159、烟农 19、济南 17 等。
- ✓ 分布比较固定。由于土质、气候的影响，就目前的情况来看，河南的北部大部分以及南部的驻马店、许昌等地；河北的石家庄、衡水、邢台；山东的德州、聊城、泰安、济宁等地达标率比较高。
- ✓ 生产、消费在不断增加。近两年，在国家大力推广优质小麦的政策下，优质品种小麦的播种面积大幅增加；随着收入水平的提高，人们对面粉精细化的要求在逐步提高，消费习惯也在发生变化，这些都影响着优质强筋小麦的消费量。总体趋势是优质强筋小麦消费量在逐年缓慢上升。
- ✓ 达标条件要求高。对气温、气候、种子、田间管理、种植条件和储存等要求较

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



高，如果在某一环节不注意，将直接影响品质指标。

✓ 价值较高。优质小麦价格比普通小麦价格普遍要高一些。初期比普通小麦高出市场价的 15%～30%。

✓ 价格波动大。优质强筋小麦受政策、进出口、产量和天气等因素的影响较大，每年的价格波动都比较大。

8.7.3 小麦标准合约

硬冬白小麦期货合约如表 8.7 所示；优质强筋小麦期货合约如表 8.8 所示。

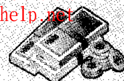
表 8.7 硬冬白小麦期货合约

交易品种	硬冬白小麦期货合约
交易单位	10 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
每日最大波动限制	不超过上一交易日结算价格的±3%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11 月
交易时间	每周一至周五 上午 9:00－11:30 下午 1:30－3:00
最后交易日	合约交割月份的倒数第 7 个交易日
交割日期	合约交割月份的第一个交易日至最后交易日
交割品级	标准品：二等硬冬白小麦 符合 GB 1351—1999；替代品及升贴水：见《郑州商品交易所交割细则》
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	2 元/手（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	WT
上市交易所	郑州商品交易所

表 8.8 优质强筋小麦期货合约

交易品种	优质强筋小麦期货合约
交易单位	10 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
每日最大限制	不超过上一交易日结算价的±3%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11 月
交易时间	每周一至周五 上午 9:00－11:30 下午 1:30－3:00
最后交易日	合约交割月份的倒数第 7 个交易日

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



续表

交割日期	合约交割月份的第一个交易日至最后交易日
交割品级	标准交割品：符合郑州商品交易所期货交易用优质强筋小麦标准（Q/ZSJ 001—2003）二等优质强筋小麦、替代品及升贴水：见《郑州商品交易所交割细则》
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	2 元/手（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	WS
上市交易所	郑州商品交易所

8.7.4　影响小麦价格变动的因素及信息查询

影响小麦价格变动的因素有很多，下面详细讲解一下。

1. 产量、流通量及标的物量

中国的小麦产量很大，占世界小麦产量的 1/4，但由于是农业大国，农民的口粮存量也很大，真正的流通量并不是非常大，硬冬白小麦的流通量和合格量也是有限的。近几年，在我国小麦总种植面积和总产量呈明显下降趋势的同时，我国优质小麦的种植面积增长很快，例如，2009 年比 2008 年增长 22.6%。

2. 需求量

全国硬冬白小麦产量约 2900 万吨，硬冬白小麦中达到中筋小麦标准的量最大，年消费量在 2500 万吨左右。优质小麦的需求量呈刚性增长，例如 2000 年食品加工小麦需求总量为 1800 万吨，比 1999 年增加 80 万吨，占当年小麦需求总量的 15.7%。

3. 天气与质量

天气对农产品价格的影响非常大，美国的期货投资家们除了关注农业部的供需报告外，最热衷的莫过于天气因素了。

我国冬小麦种植时间为 10 月上旬（寒露后）至下旬，小麦生育期为 230 天，收获期在 5 月下旬至 6 月初。冬小麦生长期在 8 个月左右；春小麦播种期为 3 月底（4 月初），收获期为 8 月底（9 月初）。在此期间，气候因素、生长情况和收获进度都会影响小麦产量，进而影响小麦价格。因此，可以说天气决定产量，天气决定价格。

相对于硬冬白小麦来说，优质强筋小麦的品质受气候的影响更大。优质强筋小麦品质在不同区域和年度间的差异主要是因气候条件不同引起，从而影响达标产量。

4. 库存

近几年由于小麦连续减产，生产与消费出现缺口，库存量消耗比较大，有较大幅度的下降。

目前，国产优质强筋小麦的年度库存量较少，20 世纪 90 年代中期进口的国储小

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

麦（加麦和美麦等）相对较多，且以优质强筋小麦为主。由于存放时间较长，陈化和质量下降，国储进口小麦的价格也较低，因此价格具有一定的竞争力。从近年情况来看，国家每年抛售的国储进口小麦对我国优质强筋小麦价格的影响较大。

期末库存量是分析期货价格变化趋势最重要的数据之一。如果当年的年底存货增加，则表示当年商品供应量大于需求量，期货价格可能会下跌；反之，则上升。影响需求的因素还有消费者的购买力、消费者偏好、代用品的供求、人口变动、商品结构变化及其他非价格因素等。从季节因素来说，优质强筋小麦的季节性价格波动有一定规律性，每年的双节和季节末是价格较高时期。

5. 消费与季节

郑州小麦期货是目前交易的农产品期货中最大的品种，其价格走势有很强的规律性。一般来说，小麦的长期走势（三至五年）由宏观经济形势及粮食总供求关系决定；中期走势（一至两年）主要受年度产量预期、库存量变化及相关农业政策、进出口政策的影响；短期走势（三至五个月）受季节性波动周期的影响比较大。

小麦价格表现出明显的季节性波动规律。一般的，每年冬麦上市后的七月份为小麦的供应旺季，价格最低。从九月份开始，小麦消费进入旺季，现货价格稳步上升，在春节左右，小麦消费进入高峰期，小麦价格也抵至年内高点。春节过后价格逐步回落，在四五月份青黄不接时，价格会略有反弹，随后一直回落到六七月份的低价区，如此循环往复。当然，受其他因素影响，这一规律也会有所变化。

6. 进出口

加拿大、美国和澳大利亚是世界小麦主产地，其产量分别为 2600 万吨、6000 万吨、2100 万吨，这些产地的硬红冬和硬红春小麦产量对世界小麦价格（包括我国优质强筋小麦价格）的影响很大。目前，我国优质强筋小麦的实际进口量往往会因政治或经济的原因而发生变化。1996 年以来，我国小麦连续几年获得好收成，生产能力逐步提高，小麦进口数量逐年减少。

加入 WTO 后，小麦进口会逐步增加，但是这并不意味着外国小麦就会大量涌入国内市场。一方面全球小麦的正常贸易量约为 1 亿吨，如果我国大量进口小麦，势必会影响国际市场价格；另一方面如果因为大量进口小麦而造成国内的小麦市场价格大幅度下降，国家完全有可能进行必要的行政干预。另外，随着加入 WTO 后小麦自由贸易程度的不断提高，国内优质小麦价格将和国际市场接轨，价格变动方向将和国际市场价格趋于一致。因此，把握优质强筋小麦价格走势，需要及时了解和掌握世界小麦生产情况、价格水平、进口政策和进口量的变化等。

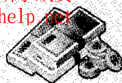
7. 现货价格

现货中报价较多，有普通小麦报价、优质小麦报价、不同地区和不同品种的优质小麦报价等，期民一定要注意区分，以便正确参考现货价格。

8. 机构投资者的参与

在期货市场中，机构投资者的投资方向会对价格行情产生较大的影响，小麦市场中也同样存在。投资者在进行小麦期货交易的过程中，同样应该注意机构投资者的方

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



向。因为机构投资者往往会长时间、大单量参与某一个品种，而且他们往往关注所参与品种的中、长期趋势，投资者在分析价格走势时应予以注意。

8.7.5　小麦实战交易案例

在分析国内小麦期货价格走势时，还要关注外盘小麦价格的走势。打开期货行情分析软件，单击“外盘期货”标签，再单击“美麦指数”，就可以看到美麦指数的价格走势，如图 8.30 所示。

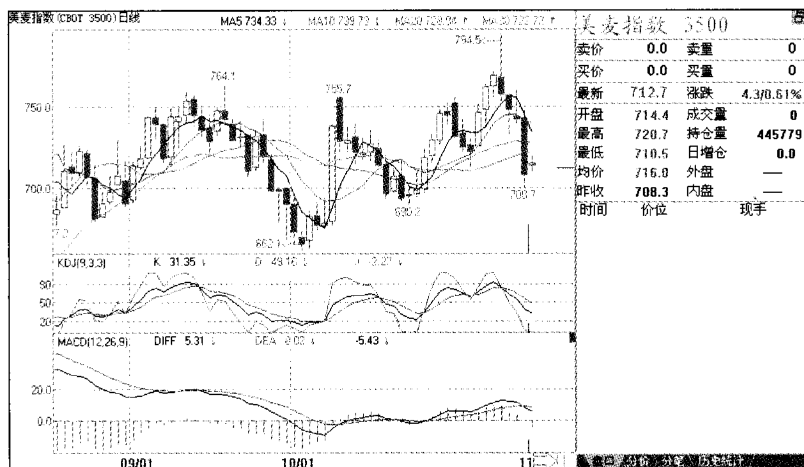


图 8.30　美麦指数的价格走势

下面通过具体实例来讲解小麦期货实战交易。

首先进行基本面分析，分析一下当前小麦期货的操作策略，即是做多，还是做空。然后再根据当前小麦货合约的持仓量选择主力合约，主力合约的日 K 线图如图 8.31 所示。

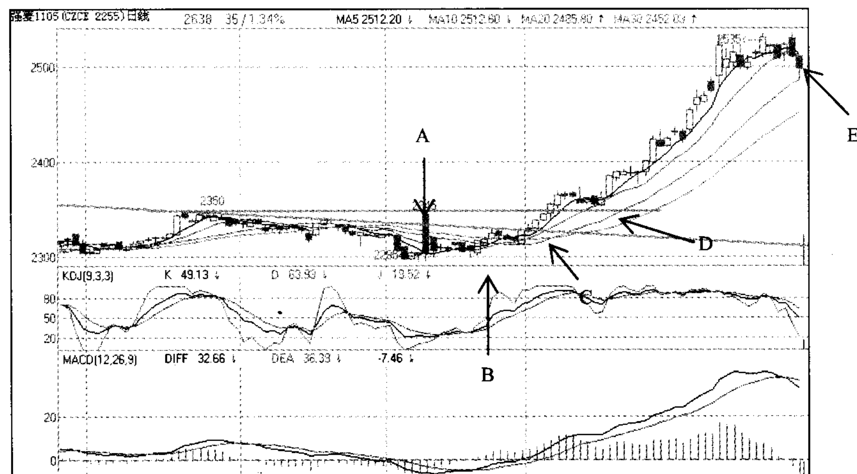


图 8.31　强麦 1105 在 2010 年 3 月 26 日至 2010 年 8 月 23 日的日 K 线图

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

可见，期货价格在震荡下行时，于2010年6月8日，即A处，高开突破上方压力线，但当天却收了一根高开低走的大阴线，所以这里突破失败。其后几天期货价格虽然收阴线，但价格重心却在上移，所以有跌不动的感觉。

6月24日，即B处，价格站上了所有均线，并且均线开始向上走平，MACD指标和KDJ指标都已向好，所以这里要做好加仓准备，但最好不要下多单，因为毕竟还没有突破上方压力线。7月2日，即C处，价格突破了压力线，并且均线开始向上发散，MACD指标突破0轴，所以这里可以下多单。

其后几天，价格突破了前期高点，然后开始回调，但回调到10日，均线受到了支撑，并且KDJ再次金叉，即D处，所以这里可以进一步下多单。其后价格一路攀升，并且没有跌破5日均线，直到8月20日，即E处，价格跌破了5日和10日均线，并且MACD指标出现高位死叉，所以这里多单要离场。

8.8 早籼稻期货合约实战案例

稻谷，俗称水稻，是我国大宗粮食品种，分为籼稻和粳稻两种。籼稻籽粒一般呈长椭圆形和细长形，粳稻籽粒一般呈椭圆形。

8.8.1 早籼稻品种概况

根据稻作期的不同，稻谷又分为早稻、中稻和晚稻3种。早稻几乎是单一的籼稻，即早籼稻。因此，早籼稻是上市最早的一季稻谷，也是当年种植、当年收获的一季粮食作物。

早籼稻可以分为普通早籼稻（常规）和优质早籼稻。普通早籼稻一般用于储备，而个体加工企业则以加工优质早籼稻为主。优质早籼稻做配米比例也较大。普通早籼稻和优质早籼稻主要根据粒型和腹白区分。据调研，早籼稻、中籼稻、晚籼稻的优质率估计为15%、28%和76%。

现货中早籼稻还可以分为长粒型和短粒型两种。它们的用途不同，价格也不同，短粒型主要做米粉，长粒型主要做口粮，现货市场将两者分开收购和储藏。一般认为长粒产量:短粒产量＝6:4。

8.8.2 早籼稻的供给与需求

稻谷是我国的第一大粮食作物。我国稻谷以籼稻为主，2007年早籼稻和中晚籼稻产量共1.3249亿吨，占稻谷产量的71%。我国60%的人口以大米为主食，是世界第一大稻谷生产国和消费国，稻谷的产量和消费量占世界的30%以上，具有举足轻重的地位。2008年我国稻谷的消费量约1.83亿吨，呈平稳略减的态势。目前，稻谷供求基本平衡、略有结余、库存充裕。

1997年以来，我国稻谷一直是净出口，年均净出口稻谷约216万吨（大米151万吨），占我国稻谷产量的1%左右，对国内供求和市场价格影响都较小。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



早籼稻的用途较为广泛，包括口粮、饲料用粮、工业用粮和种子用粮等。由于早籼稻的优质率不断提高，口感有所改进，生长期间病虫害、农药使用量都较中晚籼稻少得多，加上又比较“出饭”，近年来早籼稻的消费仍以口粮为主。据国家粮油信息中心测算，2007 年早籼稻口粮、饲料用粮、工业用粮、种子用粮的比例约为 67:24:7:2。从发展趋势上来看，早籼稻口粮消费逐步减少，饲料用粮和工业用粮增长较快。

作为口粮，由于比较“出饭”，学生和民工是早籼稻最主要的消费群体。随着加工技术的改进，以早籼稻作为原料加工的蒸谷米，营养价值较普通大米高，已经畅销中东、欧美、非洲等国际市场。

作为工业用粮，早籼稻主要用来生产米粉、啤酒、糖浆等。

- ✓ 早籼稻脂肪含量低，直链淀粉含量高，最适合做米粉原料，生产出的米粉具有绿色、营养、卫生、保健、耐储存、价格低廉等优点。储存一年以上的早籼稻，水分低、出粉率高，加工出的米粉口感好、韧性大、保管时间长、不易老化。
- ✓ 早籼米是啤酒生产中的辅助原料，可以使啤酒获得较好的物理稳定性和透明度，并提高啤酒的生产能力和降低生产成本，是仅次于米粉的以早籼稻为原料的加工产品。
- ✓ 以早籼米为原料生产的高麦芽糖浆，又称白饴糖，是一种麦芽糖含量高、杂质少、熬温高的新型淀粉糖，在饮料、糖果、罐头、面包、医药等方面应用广泛，可明显改善品质、提高质量、降低成本、延长保存期、调整成品口味。另外，早籼米还广泛用于生产米制系列食品，如米饼、米糕、速煮米、方便米饭和冷冻米饭等。

在南方早籼稻产区，农民也把早籼稻作为饲料来喂养家禽，有的直接用早籼稻谷，有的则是将早籼稻谷或脱壳后的糙米粉碎，再拌以青饲料或浓缩饲料使用。

早籼稻加工后的副产品，也有多种开发和利用途径，具体如下：

- ✓ 米糠可以榨米糠油，其下脚料可以提炼植酸钙、谷维素、甾醇等医药产品；
- ✓ 稻壳可用于制作无毒、可自行降解的快餐盒，稻壳燃烧可以发电，稻壳灰可用于制作白碳黑和化肥；
- ✓ 碎米利用微生物发酵可用于生产富含活体有益微生物（双歧杆菌、乳酸菌）的保健功能饮料。

8.8.3 早籼稻标准合约

早籼稻标准合约如表 8.9 所示。

表 8.9 早籼稻标准合约

交易品种	早籼稻
交易单位	10 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
涨跌停板幅度	不超过上一个交易日结算价的±4%

www.mtachn.com

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



续表

合约月份	1、3、5、7、9、11 月
交易时间	每周一至周五（北京时间 法定节假日除外）上午 9:00－11:30 下午 13:30－15:00
最后交易日	交割月第 10 个交易日
最后交割日	交割月第 12 个交易日
交割等级	基准交割品：符合《郑州商品交易所期货交易用早籼稻》四级质量指标及《郑州商品交易所早籼稻交割细则》规定的早籼稻
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 6%
交易手续费	不高于 4 元/手（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	ER
上市交易所	郑州商品交易所

8.8.4 影响籼稻价格变动的因素

随着稻谷生产与流通的市场化程度的加深和进程加快，稻谷行情不再是单独演绎，其不仅受国家政策因素、早籼稻供求等基本面因素影响，而且与整个国家宏观经济的发展休戚相关，与其他农产品价格联动，受天气、自然灾害、心理等不可控因素的影响。

1．供给和需求

供求因素是决定稻谷价格的根本因素，供给方面主要由 3 方面组成。

✓ 前期库存量：构成总产量的重要组成部分，前期库存量的多少体现了供应量的紧张程度，供应短缺则价格上涨，供应充裕则价格下跌。

✓ 当期生产量：当期生产量主要受种植面积、单产的影响。影响种植面积的主要是农民与其他农产品的比较收益、国家的农业政策等因素，影响单产的主要是天气、科技水平等。因此期民必须研究稻谷的播种面积、气候情况、生产条件、生产成本及政府的农业政策等因素的变动情况。

✓ 商品的进口量：商品的实际进口量往往会因政治或经济的原因而发生变化。因此，期民应尽可能及时了解和掌握国际形势、价格水平、进口政策和进口量的变化。

需求方面通常由国内消费量、出口量和期末商品结存量 3 部分组成。

✓ 国内消费量：它并不是一个固定不变的常数，而是受多种因素的影响而变化。主要有消费者购买力的变化，人口增长及结构的变化，政府收入与就业政策。

✓ 出口量：在产量一定的情况下，出口量增加会减少国内市场的供应；反之，出口量减少会增加国内的供应量。

✓ 期末商品结存量：这是分析期货商品价格变化趋势最重要的数据之一。如果当年年底存货增加，则表示商品供应量大于需求量，期货价格有可能会下跌；反之，则上升。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



从历年的生产情况来看，由于早籼稻品种的特殊性，农业政策和种植结构调整、科技进步等因素对早籼稻的面积和产量影响较大，相应引起早籼稻的价格也发生较大波动。此外，早籼稻库存变化、储备稻谷的轮换、托市粮出库销售的数量和价格等也影响了早籼稻的供给量从而影响到早籼稻的价格。在消费方面，我国早籼稻主要用于口粮、国家储备、工业及饲料消费，总体呈平稳增长势头。由于早籼稻用于储备的量较大，工业和饲料消费近年来增长也较快，对市场的影响比较明显，特别是常规品种供不应求，价格还有上涨空间。此外，节日和群体消费效应、进口和出口量的变化等也会影响早籼稻市场的阶段性需求。

2. 国家政策

国家的粮食产业政策影响甚至主导着早籼稻的供求和价格。

第一，各项惠农政策提高了农民种粮积极性，促进了粮食生产，保证了粮食种植面积和产量，对早籼稻的面积和产量也形成了有力的支撑。

第二，早籼稻的最低收购价政策和公开竞价拍卖、储备等宏观调控政策基本主导了早籼稻的价格走势。

例如，为稳定早籼稻生产、保护农民利益，2004 年起，我国在湖南、江西、湖北和安徽执行了早籼稻最低收购价政策(托市收购)，2008 年广西也纳入政策范围。2005、2006 年由于市场价低于最低收购价，连续两年启动了该政策，取得了明显的托市效果，保护了农民利益。

3. 收购市场竞争

早籼稻的收购市场状况直接影响收购价格的走势。自 2004 年全面放开粮食收购市场后，早籼稻收购市场的入市主体增加，不仅有国有粮食收储企业和地方收储企业，还有产业化龙头企业，民营经营加工企业和个体商贩等，激烈的竞争推动了早籼稻市场价格的提升。

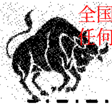
玉米、小麦等都是重要的粮食作物，它们需求的旺盛与否最能反映农业经济的好坏。从长期来看，玉米、小麦等价格的高低与农业经济发展的快慢有较强的相关性。早籼稻与中晚籼稻、粳稻、小麦、玉米的消费比价关系最为重要，这些替代品的产量、价格及消费的变化对早籼稻价格将产生直接或间接的影响。早籼稻与其他大宗农产品的比价关系会对早籼稻的供需产生影响，进而影响早籼稻的产销情况，导致其未来价格走势发生变化。

4. 成本和收益比较

生产早籼稻谷的种子价格、化肥、农药等成本变化直接导致了稻谷价格的变化。其成本主要包括：种子费、化肥费、农药费、雇工收割费、农膜费、租赁作业费、机械作业费、燃料动力费、技术服务费、工具材料费和修理维护费等。

早籼稻的成本收益情况是影响农民种植积极性的主要因素之一，早籼稻成本对市场价格有一定的影响力，市场粮价过低，农民会惜售；且收益情况会影响农民对下一年度的种植安排，收益增加，农民可能会增加种植面积，反之，可能会减少种植面积。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



近年来，早籼稻种植成本的刚性上涨为早籼稻价格提供了有力支撑。2007 年总成本较 2004 年上涨 16.52%，现金成本更是涨 30.49%，总成本和现金成本 4 年来的平均涨幅分别为 4.09%、7.03%。成本上涨，也带动了农民售粮价格上涨。

5. 运输等流通环节成本

由于早籼稻产销加之间的流通环节较多，加上煤、电、柴油等能源价格的上涨，以及运费成本的增加，明显地增加了早籼稻流通环节的成本。另外，粮食运费成本的上升，也对早籼稻价格构成了一定支撑。

6. 天气、自然灾害和心理

早籼稻生长期间易受天气、干旱、台风、暴雨、洪涝和病虫害等自然灾害影响，成为市场炒作的题材。同时，产销各方对市场行情的判断往往存在分歧，看涨或看跌的心理会影响其购销行为。如果农民的惜售心理较强，使得市场粮源有限，自然会促使价格抬升。

由于多年来我国稻谷基本实现自给有余，早籼稻谷价格走势具有较强的独立性，受国外影响相对较小。但是，我国主要粮食品种价格和国际粮食品种价格之间具有一定联动性，国外谷物价格的普遍上涨，稻谷库存的偏紧，也会导致国内粮食价格趋升，对早籼稻价格也会构成一定的支撑。

早籼稻谷的价格走势有很强的规律性，一般来说，长期走势由宏观经济形势和粮食总供求关系决定；中期走势主要受年度产量预测、库存量变化及相关农业政策影响，短期走势受季节性周期波动的影响比较大。

早籼稻的价格表现出明显的季节性波动规律。一般来说，每年早稻上市的 7 月份、晚稻上市的 10 月为稻谷的供应旺季，价格最低，进入 11 月份，稻谷进入消费旺季，现货价格稳步上升，在春节左右，稻谷消费进入高峰期，价格也达到年内高点。春节过后价格逐步回落，在 4、5 月份略有反弹，随后一直回落到 8、9、10 月份的低价区，如此循环往复。当然，近几年受国家收储的影响，早籼稻价格出现了反季节性变化，因此这一规律也会有所变化。

8.8.5 早籼稻实战交易案例

下面通过具体实例来讲解早籼稻期货实战交易。

首先进行基本面分析，分析一下当前早籼稻期货的操作策略，即是做多，还是做空。然后再根据当前早籼稻合约的持仓量选择主力合约，主力合约的日 K 线图如图 8.32 所示。

可见，期货价格在震荡下行时，于 2010 年 9 月 30 日，即 A 处，价格站上了 5 日均线，并且均线开始向上调头，所以这里要注意了。另外，KDJ 指标也发出了低位金叉买进信号。过了十一长假后，即 10 月 8 日（星期五），价格站上了 10 日均线，并且 5 日均线向上穿过 10 日均线，所以这一天可以进一步验证可能要转势了，但这一天不能做，毕竟上方还有 20 日、30 日均线压制，并且也没有突破压力线。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



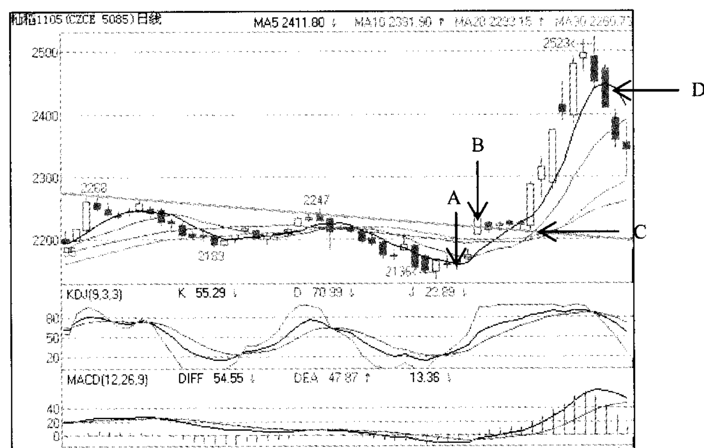


图 8.32 籼稻 1105 在 2010 年 8 月 5 日至 2010 年 10 月 29 日的日 K 线图

在 B 处，即 10 月 11 日（星期一），价格跳空高开，并收盘突破了压力线和所有均线，所以在这里要准备做多了。随后几天调整，但是强势调整，收盘价都在 5 日均线上方。

10 月 18 日，即 C 处，价格低开后快速上涨，很快站上了 5 日均线，均线开始向上发散，所以在这一天可以果断下多单。价格连续大涨，在 10 月 18 日、20 日连续涨停。但连续上涨后，在 D 处，即 10 月 27 日，价格快速跌破 5 日均线，由于前面 3 根 K 线是黄昏之星见顶信号，并且已跌破 5 日均线，KDJ 高位死叉，所以这里要果断清仓。

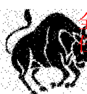
8.9 菜籽油期货合约实战案例

菜籽油俗称菜油（以下通称菜油），是以油菜的种子（油菜籽，以下简称菜籽）榨制所得的透明或半透明状的液体，色泽呈金黄或棕黄。菜油是我国主要食用油之一，也是世界上第三大植物油，和豆油、葵花籽油、棕榈油一起，并列为世界四大油脂。

8.9.1 菜籽油品种概况

菜籽的含油率高，可达 35%～45%，其主要用途是榨油食用。菜油除直接食用外，在工业上的用途很广：可以制造人造奶油等食品，在铸钢工业中作为润滑油。菜油在机械、橡胶、化工、塑料、油漆、纺织、制皂和医药等方面都有广泛的用途。菜粕的蛋白质含量高达 36%～38%，其营养价值与大豆粕相近，是良好的精饲料，被广泛运用在淡水养殖业中。近几年兴起的生物柴油工程使菜油转化为生物柴油的比例逐年增加，成为石油柴油理想替代品。

另外，菜油不适合长期储藏，因为在储藏过程中酸价和过氧化值会随着时间的推移升高，影响油品的质量，故国储菜油规定两年内必须轮换一遍。现货中菜油的储藏时间一般不超过一年。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


8.9.2 菜籽油的供给与需求

我国分为冬油菜（9 月底种植，5 月底收获）和春油菜（4 月底种植，9 月底收获）两大产区。冬油菜面积和产量均占 90%以上，主要集中于长江流域，春油菜集中于东北和西北地区，以内蒙古海拉尔地区最为集中。根据资源状况、生产水平和耕作制度，农业部将长江流域的油菜优势区划分为上、中、下游 3 个区，并在其中选择优先发展地区或县市。其主要条件是：油菜种植集中度高，播种面积占冬种作物的比重分为为上游区占 30%以上、中游区占 40%以上、下游区占 35%以上；区内和周边地区有带动能力较强的加工龙头企业。

从菜油流向来看，多数菜油企业采取就近加工、就近销售原则。江浙地区每年从安徽、湖北和东北等地调进菜籽，加工的菜油主要在本地销售；川渝地区每年从湖北、安徽和江苏等地调进菜油在本地销售；贵州、云南等地由于菜油产不足需，每年也从外地调进菜籽和菜油。内蒙古等地的春菜籽主要调往浙江地区加工成菜油后在本地销售。随着小包装调和油销售量的增长，作为调和油主要成分之一的菜油的销售范围有扩大趋势。目前，新投产的大型压榨厂，有许多是以小包装产品为主打产品，直接面向终端市场。

我国的菜籽市场放开较早。目前，国有、民营、外资油厂、个体油商自由收购和销售，完全竞争。一些基层粮管所受大型油厂的委托，也参与收购和短期储存。从总体来看，我国菜籽加工行业有以下几个特点：

一是菜籽供应时间短，收购、加工、销售时间比较集中。由于我国菜籽是季节性生产，菜油加工企业一般在 6～9 月份集中加工菜籽，多数小型工厂只生产 2～3 个月，只有大型菜油加工企业可以保持全年生产。

二是国内菜籽加工业布局分散，加工厂规模小、数量多。与国内大豆加工业的加工能力大型化、集团化发展趋势不通，国内菜籽加工企业这几年发展不快，仍维持数量众多、规模小、设备陈旧、加工工艺落后的特点。据统计，我国工商注册的菜籽加工企业有 2500 家左右，这还不包括各菜籽主产区星罗棋布的小型菜籽作坊企业。这种布局和我国菜籽的种植生产状况密不可分。我国小型菜籽加工企业的规模多在 100 吨/日以下，加工能力超过 100 吨/日的数量极其有限。小加工厂人员配置灵活，多视原料情况决定工厂的生产。菜籽加工大型化会受到国内菜籽供应的制约，尤其是在国际菜籽价格较高的情况下，供应的局限性较为明显。

三是菜油加工企业利润微薄，很多企业的抗风险能力较低。一般菜籽收购加工半径在 150 公里左右，超过这个距离很难保障压榨利润。一些实力稍强的大型企业在菜籽主产区建厂收购和加工菜籽，有的深入主产省直接收购，因此菜籽资源的抢购比较普遍，竞争激烈，导致企业抗风险能力较低。在国内庞大的菜籽加工能力面前，随着国内菜籽供应的严重减少，给菜油加工企业带来严重的原料供应困难，特别是长期依靠菜籽加工的中小型油厂经营显得更为困难。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



8.9.3 菜籽油标准合约

菜籽油标准合约如表 8.10 所示。

表 8.10 菜籽油标准合约

交易品种	菜籽油
交易单位	5 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	2 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价的±4%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11 月
交易时间	每周一至周五（北京时间 法定节假日除外） 上午 9:00－11:30　下午 13:30－15:00
最后交易日	合约交割月份第 10 个交易日
最后交割日	合约交割月份第 12 个交易日
交割品级	基准交割品：符合《郑州商品交易所期货交易用菜籽油》(Q/ZSJ 003—2007）四级质量指标及《郑州商品交易所菜籽油交割细则》规定的菜籽油
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
最高交易手续费	4 元/手（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	RO
上市交易所	郑州商品交易所

8.9.4 影响菜籽油价格变动的因素及信息查询

近几年来，影响我国菜油价格的因素日益增多。我国农业种植结构的调整，国内菜籽种植面积和菜油产量的波动较大；加入 WTO 后，我国油脂和油料进出口量逐年增加，菜油价格受国际市场的影响程度越来越大；石油价格急剧上涨，菜油转化为生物柴油的比例逐年增加，生物柴油需求对我国菜油价格的影响日益增大。

1．我国菜籽供应和价格

菜油作为菜籽加工的下游产品，其价格受菜籽产量和价格的影响很大，而菜籽的产量和价格又由菜籽种植面积、天气状况、供求关系决定。

1）我国菜籽种植面积

菜籽的种植面积近几年波动较大，主要原因是农民的种植意愿发生了很大的改变。农民的种植意愿受上年菜籽收购价格、小麦收购价格及其他因素的影响。小麦与冬油菜的播种时间相近，存在争地关系。近年来，由于国家对小麦出台了很多扶持政

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


策，种植小麦的收益比菜籽高，影响了农民种植菜籽的积极性。另外，菜籽在种植和收获过程中需要大量人工，也会降低农民种植菜籽的兴趣。因此，期民应密切关注主产省菜籽的种植面积的波动幅度。

2）天气状况和单产

我国菜籽种植面积近几年很难有大的突破，因此影响菜籽最终产量的是单产，而单产受天气影响巨大。菜籽在生长过程中，受干旱、低温、洪涝的影响较大，尤其在生长后期和收割、脱粒、整晒期，如果遭遇灾害性天气，将会使菜籽品质降低、单产下降、出油率降低。

例如，2002年我国菜籽产量由预期的丰收逆转为减产，主要原因就是在临近收获时长期阴雨天气影响了最终收成。2005年菜籽一度受到低温冻害天气的影响，但在菜籽生长后期天气较为理想，在一定程度上弥补了前期不利天气造成的影响，使单产水平有所提高。因此，期民需要特别关注菜籽生长及收获过程中的天气变化。

3）菜籽收购价格

菜籽收购价格的高低直接影响菜油的生产成本和压榨效益。压榨效益是决定菜油供应量的重要因素之一。如果加工厂的压榨效益一直低迷，那么，一些厂家将会停产，从而减少菜油的市场供应量。

每年6到10月份，菜籽收购价格都是市场关注的焦点。收购价格取决于农民的出售心态和油厂的收购心态。如果市场预期减产，则会导致农民在收购初期进行观望乃至惜售，进而导致收购价格上涨，产需矛盾加剧，在部分地区和一定阶段甚至出现油厂抢购和囤积的局面。因此，密切关注菜籽的收购价格及进度是分析菜油价格的重要一环。

2. 菜油的供求关系

菜油当期产量是一个变量，它受制于菜籽供应量、菜籽压榨收益、生产成本等因素。一般来讲，在其他因素不变的情况下，菜油的产量与价格之间存在明显的反向关系，菜油产量增加，价格相对较低；菜油产量减少，价格相对较高。

近年来，随着豆油、棕榈油市场份额的不断扩大，长江流域传统的菜油消费区域的消费习惯有了一定的改变，不少传统的菜油消费区域也逐步接受了豆油消费。但尽管如此，菜油传统消费市场依然存在，一旦菜油减产幅度较大，而进口菜籽也不能弥补国内的供应缺口，则菜油供应紧张的局面也就较为突出。

菜油年度内价格变化的一般规律是：5、6月份新菜籽逐渐上市，菜油价格开始回落；7、8月份菜油供应增多，价格最低；9月底双节临近需求增大，价格开始回升；10月份以后，气温下降，棕榈油消费减少，菜油消费增加，价格进一步上升；12月份到次年1月份，菜油进入需求旺季，价格攀高，并保持高价到新菜籽上市。近年来，受国内宏观经济形势和其他植物油供求等综合因素的影响，菜油的季节性价格变化规律更加复杂。

菜油库存是构成供给量的重要部分，库存量的多少体现了供应量的紧张程度。在多数情况下，库存短缺则价格上涨，库存充裕则价格下降。由于菜油具有不易长期保

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



存的特点，一旦菜油库存增加，菜油价格往往会走低。我国菜油库存除了商业库存外，还有国家储备。国家储备主要在浙江、安徽和四川，每年都要轮换 50%，数量较大，因此投资者需要关注国家储备轮换时间、进度和流向。

另外，原油市场的影响也不可忽视。2006 年基于生物柴油额的炒作是植物油价格上涨的重要因素之一。欧盟各地通过免税等优惠政策扶持，使得以低芥酸菜油为原料制取生物柴油实现规模化，并成为其能源安全战略的重要组成部分。2006 年欧盟生物柴油的菜油消耗量占总消耗量 63.7%。我国投资建设了生物柴油加工基地，蓬勃发展的生物菜油产业将会对菜油价格产生重要影响。

3. 相关及替代商品价格影响

菜油是菜籽的下游产品，每吨菜籽可以压榨出大约 0.38 吨的菜油和 0.6 吨的菜粕。菜油与菜粕的价格存在着密切的联系。菜籽主要用于淡水养殖业，其他品种的油粕很难替代菜粕的使用。如果我国的淡水养殖业效益较好，菜粕用量就会放大，菜粕价格就会回升，从而拉动菜籽的收购价格，而油厂开工率增加，菜油供应增加，价格会出现下跌；在菜粕出现滞销的时候，油厂会降低开工率，菜油产量就会减少，菜油价格往往会上涨。

菜油价格除了与菜籽和菜粕价格具有高度相关性之外，豆油、棕榈油、花生油、棉籽油等菜油替代品对菜油价格也有一定的影响，如果菜油价格过高，精炼油厂或者用油企业往往会使用其他植物油替代，或者进行掺兑，从而导致菜油需求量降低，促使菜油价格回落。

随着豆油市场份额的不断扩大、棕榈油进口的剧增及菜油消费地位的转变，国内菜油市场已经不能独立来分析，其受国内豆油、棕榈油市场的影响相当大。例如，2005 年国内菜籽减产，菜籽进口量下降，但实际上菜油价格依然低迷，跟随豆油市场阴跌不断，主要原因是受到整体市场的拖累。受消费习惯改变的影响，豆油、棕榈油的替代性不断增多，因而不能将菜籽市场和整体植物油市场割裂开来进行分析。

世界油料生产形势（特别是美国大豆生产进展状况、马来西亚棕榈油供应形势、加拿大菜籽生产形势及主要进口地进口需求状况）是国际市场价格波动的主要影响因素。受世界植物油各品种供求不定和菜油自身供求因素的共同影响，近年来菜油价格波动频率增加，价格风险剧增。

8.9.5　菜籽油实战交易案例

下面通过具体实例来讲解菜籽油期货实战交易。

首先进行基本面分析，分析一下当前菜籽油期货的操作策略，即是做多，还是做空。然后再根据当前菜籽油合约的持仓量选择主力合约，主力合约的日 K 线图如图 8.33 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

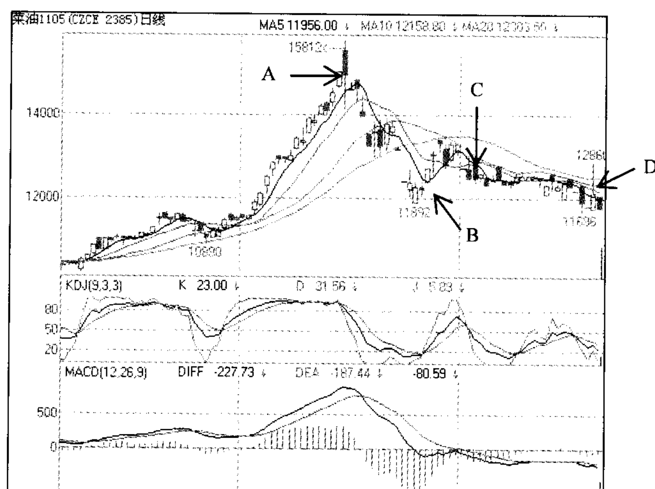


图 8.33 菜油 1105 在 2007 年 12 月 17 日至 2008 年 5 月 30 日的日 K 线图

可见，价格一路上涨，KDJ 指标高位钝化，在 A 处，即 2008 年 3 月 4 日，期价创出 15812 的新高，但当天却收了一根下影线较长的中阴线，这表明上升趋势可能要结束，并且 KDJ 指标在高位有向下发散的可能。

3 月 4 日，价格低开低走，并且收到 5 日均线以下，这里就要准备进场下空单了。3 月 5 日，价格跳空高开，但很快快速下跌，所以这一天要果断下空单，接下来两天连续跌停，获利较丰。随后几天，价格虽有反弹，但却受制于 30 日均线压制，所以这里要耐心持仓。

3 月 17 日和 3 月 18 日，价格又来两个跌停，在这里还要耐心持有，直到 3 月 24 日，即 B 处，价格收出一根中阳线，并且站上了 5 日均线，这一天多头最少要减仓，或清仓离场。连续反弹几天，但价格始终没有突破 30 日均线压制，并且 KDJ 指标已在高位，另外，价格有滞涨信号。

4 月 2 日，即 C 处，价格又跳空低开，KDJ 高位死叉，并且 MACD 处于下降通道中，所以这里可以再下空单，由于前期已有大幅下跌，所以这里不能重仓，要轻仓。4 月 3 日，价格跳空高开，但收盘却收了一根大阴线，其后价格不断下跌，但下跌的幅度很慢。5 月 29 日，即 D 处，价格站上了 5 日均线，所以这一天最好离场，否则风险较大。

8.10 棕榈油期货合约实战案例

棕榈油是从油棕树上的棕果中榨取出来的，它被人们当成天然食品来使用已超过五千年的历史。油棕是一种四季开花结果及长年都有收成的农作物。油棕的商业性生产可保持 25 年。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



8.10.1 棕榈油品种概况

棕榈油是世界上生产效率最高的产油植物，棕榈树通常 2～3 年开始结果，8～15 年进入旺产期，到 18～20 年后开始老化、产量降低，这个时候通常需要砍掉重植。

棕榈果生长在棕榈树的大果串上，每个果串大约有棕榈果 2000 多个。棕榈油的原产地在西非。1870 年，棕榈树传入马来西亚，当时只是作为一种装饰植物。直到 1917 年才进行第一次商业种植。在 20 世纪 60 年代，马来西亚为了减少对橡胶和咖啡的贸易依赖，开始大规模提高棕榈油的产量。现在，经过改良后的棕榈产品已经广泛在热带地区的非洲、拉丁美洲和东南亚种植。其中，棕榈油产量高度集中在马来西亚和印度尼西亚。

棕榈油具有两大特点，一是含饱和脂肪酸比较多，稳定性好，不容易发生氧化变质。二是棕榈油中含有丰富的维生素 A（500～700ppm）和维生素 E（500～800ppm）。

将棕榈油进行分提，使固体脂与液体油分开，其中，固体脂可用来代替昂贵的可可脂作巧克力；液体油用做凉拌、烹饪或煎炸用油，其味清淡爽口。大量未经分提的棕榈油用于制皂工业。用棕榈油生产的皂类能起耐久的泡沫和具有较强的去污能力，棕榈油还可用于马口铁的镀锡及铝箔的碾压。因此，棕榈油在世界上被广泛用于餐饮业、食品制造业及油脂化工业。

8.10.2 棕榈油的供给与需求

全球油料市场主要被大豆、棕榈油、葵花籽和油菜籽 4 种作物所主导。在油脂中，植物油占到了整个油脂总量的 82%，其余由黄油、猪油、牛脂和鱼油等构成。尽管近些年来油脂产量总体在不断增加，但是动物油脂的产量基本上维持不变，油脂产量的增长主要来自于植物油脂，在所有植物油中，棕榈油近十年的增长最为显著。

1. 全球棕榈油生产情况

棕榈油产量在近几年出现了快速增长，产量增长的原因在于耕地面积的增加和产量的提高。1989 年以前，全球的棕榈油产量不足 1000 万吨，而在 1997 年以前，产量也只是小幅增长，从 1000 万吨向 2000 万吨小步迈进。1998 年开始，全球的棕榈油产量随着东南亚棕榈油产量的快速提升而实现了飞跃性增长，截止到 2006 年，全球的棕榈油产量已经超过 3500 万吨，相当于 20 世纪 50 年代产量的 7 倍。

食用棕榈油和棕榈油工业用途的扩展推动了棕榈油产量的迅猛提升，相对其他油类产品低廉的价格、世界及部分地区经济的快速发展掀起了一个又一个棕榈油用量的高峰，从而推动了东南亚棕榈种植业的蓬勃发展。

目前世界上约有 20 个国家在生产棕榈油，主要生产国只有 3 个，他们是马来西亚、印度尼西亚和尼日利亚，这 3 个国家的总产量占世界棕榈油总产量的 88%。

2. 世界棕榈油的消费状况

近些年来，动物油脂消耗量在全球油脂中的比重大幅下降，从 20 世纪 80 年

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

代末的 24%下降到 17%，而受到世界人口增长和人均消费增长的驱动，植物油脂的消耗却以每年 3%～4%的速度增长。地域性的油脂消耗比例是向发达国家倾斜的，世界上 75%的人口聚集在亚洲和非洲地区，但占世界人口少数的欧洲和美洲却消耗掉 40%的油脂总量。随着经济的发展，发展中国家的油脂增长潜力要高于发达国家。

总体上，棕榈油的消费主要集中在亚洲，欧盟也提高了棕榈油进口量，以抵消因生物燃料行业的需求提高而造成的菜籽油供应缺口。目前，棕榈油的主要消费地有印度、欧盟、中国、印度尼西亚、马来西亚和巴基斯坦，占到消费总量的 60%。作为一个主要的消费国，我国占全球棕榈油消费总量的 14%，印度占 11%。近几年来，我国棕榈油的消费增幅较为明显。

3. 国际市场中棕榈油价格走势

近 20 年来，国际棕榈油的价格波动比较大，与大豆油等植物油的价格走势相近。马来西亚毛棕榈油期货价格的最低价格出现在 1986 年，当时全球油籽丰产，尤其是美国大豆丰收，导致了包括豆油在内的所有植物油价格受到压制，棕榈油价格出现阶段性低点。

随着全球出现了几次恶劣的气候，包括厄尔尼诺和拉尼娜等现象，影响了全球植物油的产量，棕榈油出现了几次规模较大的上涨行情，包括 1988 年和 1994 年，价格上涨基本上从 800RM（马币）/吨以下上涨到 1400～1600RM/吨。在 1999 年，由于持续遭遇灾害天气，油籽减产，植物油供应紧张，而需求却出现了空前的增长，产量的扩张难以跟随需求的增长，导致棕榈油价格达到历史性高点 2600RM/吨，至 2007 年 4 月末，马来西亚大马交易所的棕榈油价格在 2200 RM/吨左右。

8.10.3 棕榈油标准合约

棕榈油标准合约如表 8.11 所示。

表 8.11 棕榈油标准合约

交易品种	棕榈油
交易单位	10 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	2 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 4%
合约月份	1～12
交易时间	每周一至周五上午 9:00－11:30
最后交易日	合约月份第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日的第 2 个交易日
交割等级	大连商品交易所棕榈油交割质量标准
交割地点	大连商品交易所棕榈油指定交割仓库

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



续表

最低交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	不超过 6 元/手
交割方式	实物交割
交易代码	P
上市交易所	大连商品交易所

8.10.4 影响棕榈油价格变动的因素及信息查询

影响棕榈油供求关系的因素较多，国际贸易形势、国际能源价格、汇率、豆油和菜籽油等相关替代品的价格都会导致棕榈油价格变化，这使得棕榈油价格波动频繁、剧烈。

2001 年 10 月至 2003 年 10 月，国内棕榈油由 3390 元/吨上涨到 6307 元/吨，涨幅达 86%；此后从 2004 年 3 月的 6293 元/吨下跌至 2005 年 2 月的 4195 元/吨，跌幅达 33%；经过 1 年多的盘整之后，从 2006 年 4 月开始上涨，在 2007 年 4 月价格为 6600 元/吨，上涨了 57%。

在植物油品种中，豆油与菜籽油的价格变化高度相关，而棕榈油与豆油、菜籽油价格变化的相关性则要低很多。2003－2006 年数据统计结果显示，棕榈油与豆油的价格变化相关系数为 0.728，与菜籽油的相关系数为 0.725，而豆油与菜籽油之间的相关系数为 0.953。从价差来看，2003－2006 年，棕榈油与豆油价差变动区间为-450～-2000 元/吨，与菜籽油价差变动区间为-550～-2350 元/吨，而豆油与菜籽油之间的价差变动区间仅为-130～450 元/吨。

8.10.5 棕榈油实战交易案例

在分析国内棕榈油期货价格走势时，还要关注外盘棕榈油价格的走势。打开期货行情分析软件，单击“大连 DCE”标签，再单击“马来西亚 BMD”，就可以看到马棕油指，单击“马棕油指”，就可以看到马棕油指的价格走势，如图 8.34 所示。

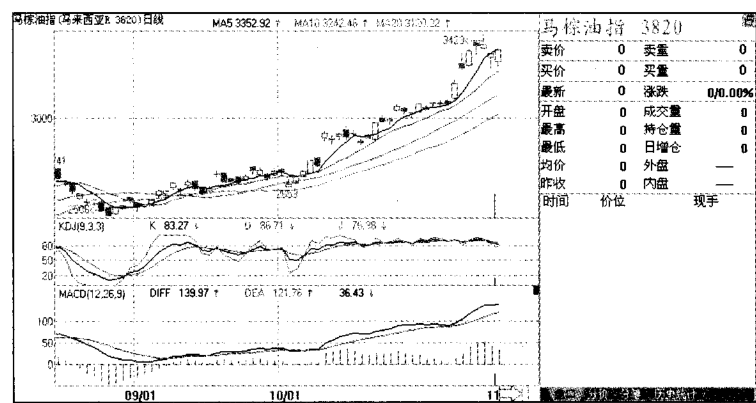


图 8.34 马棕油指的价格走势

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



下面通过具体实例来讲解棕榈油期货实战交易。

首先进行基本面分析，分析一下当前棕榈油期货的操作策略，即是做多，还是做空。然后再根据当前棕榈油合约的持仓量选择主力合约，主力合约的日 K 线图如图 8.35 所示。

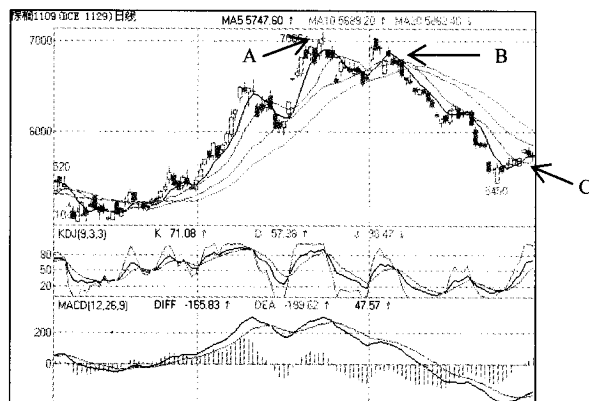
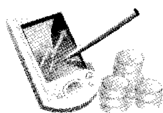


图 8.35 棕榈 1109 在 2009 年 2 月 13 日至 2009 年 7 月 22 日的日 K 线图

可见，价格一路上涨，在 A 处，即 5 月 13 日，创出了 7086 高点；然后在 6 月 2 日创下了 7062 高点，从而可能形成双头。在 B 处，即 6 月 10 日，价格收出一根大阴线，一下子跳破所有均线，并且 KDJ 在高位死叉了，MACD 处于下降通道中，所以可以果断下空单。其后价格一路下跌，并且没有突破 10 日均线，所以这里可以一路持有。在 C 处，即 7 月 17 日，价格站上了 10 日均线，并且 KDJ 在低位金叉向上，MACD 低位金叉向上，所以在 C 处空单要果断离场。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



第 9 章　金属期货交易品种实战案例

金属期货是当今世界期货市场中比较成熟的期货品种之一。目前，世界上的金属期货交易主要集中在伦敦金属交易所、纽约商业交易所和东京工业品交易所。尤其是伦敦金属交易所，期货合约的交易价格被世界各地公认为是有色金属交易的定价标准。我国上海期货交易所的金属期货交易，近年来成长迅速。现在，金属期货的主要品种有铜、铝、锌、黄金和螺纹钢等。

本章主要内容包括：

✓ 铜期货合约实战案例
✓ 铝期货合约实战案例
✓ 锌期货合约实战案例
✓ 钢材期货合约实战案例
✓ 黄金期货合约实战案例

9.1　铜期货合约实战案例

铜是人类发现最早的古老金属之一，早在三千多年前人类就开始使用铜。

金属铜，元素符号为 Cu，原子量为 63.54，比重为 8.92，熔点为 1083oC。纯铜呈浅玫瑰色或淡红色，表面形成氧化铜膜后，外观呈紫铜色。铜具有许多的物理化学特性，具体如下：

✓ 热导率和电导率都很高，仅次于银，大大高于其他金属。该特性使铜成为电子电气工业中举足轻重的材料。
✓ 化学稳定性强，具耐腐蚀性。可用于制造接触腐蚀性戒指的各种容器，因此广泛应用于能源及石化工业、轻工业中。
✓ 抗张强度大、易熔接、可塑性、延展性。纯铜可拉成很细的铜丝，制成很薄的铜箔。铜能与锌、锡、铅、锰、钴、镍、铝、铁等金属形成合金，用于机械冶金工业中的各种传动件和固定件。
✓ 结构上刚柔并济，且具多彩的外观。用于建筑和装饰。

9.1.1　铜的供给与需求

铜的供给与需求要从国际市场和国内市场两个方面来看。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



1．国际市场

从国家分布来看，世界铜资源主要集中在智利、美国、赞比亚等国。智利是世界上铜资源最丰富的国家，探明储量达 1.5 亿吨，约占世界总储量的 1/4；美国探明储量为 9100 万吨，居第二；赞比亚居第三。

铜消费相对集中在发达国家和地区。西欧是世界上铜消费量最大的地区，中国从 2002 年起超过美国成为第二大市场，并且是最大的铜消费国。2000 年后，发展中国家的铜消费增长率远高于发达国家。西欧、美国铜消费量占全球铜消费量的比例呈递减趋势，而以中国为代表的亚洲（除日本以外）国家和地区的铜消费量则成为铜消费的主要增长点。

2．国内市场

我国探明的铜资源储量为 6752.17 万吨，储量主要分布在江西、云南、湖北、西藏、甘肃、安徽、山西和黑龙江等地。2000 年以来，我国自产铜精矿含铜量徘徊在 56～60 万吨。

我国虽然铜资源贫乏，却是世界主要的精炼铜生产国之一。2004 年阴极铜产量达 209.2 万吨，占世界总产量的 13%，仅次于智利。自 1990 年以来，我国铜的消费进入一个迅速发展时期，这与我国的经济建设和改革开放有很大关系。我国经济的高速发展和大规模的基础建设是促进铜消费快速增长的主要原因。而发达国家制造业向中国等发展中国家转移的战略也是今后我国铜消费进一步增长的重要因素。

我国是一个铜资源短缺的国家，国产铜精矿自给率由 1995 年的 80%下降到 2003 年的 40%左右，每年均需进口大量的铜精矿。在铜的进口构成中原料比重较大，主要包括精铜、粗铜、废杂铜和铜精矿。铜的出口量很少，且以半成品、加工品为主。

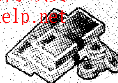
9.1.2 铜标准合约

铜标准合约如表 9.1 所示。

表 9.1 铜标准合约

交易品种	阴极铜
交易单位	5 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	10 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一结算价 4%
合约月份	1～12 月
交易时间	上午 9:00－11:30 下午 13:30－15:00
最后交易日	合约交割月份 15 日（遇法定假日顺延）
最后交割日	合约交割月份 16～20 日（遇法定假日顺延）

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



续表

交割等级	标准品：标准阴级铜，符合国标 GB/T467—1997 标准阴级铜规定，其中主成份铜加银含量不小于 99.95%。 替代品：a. 高纯阴级铜，符合国标 GB/T467—1997 高纯阴级铜规定。 b. LME 注册阴级铜，符合 BS EN1978:1998 标准（阴级铜级别代号 CU-CATH-1）
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	CU
上市交易所	上海期货交易所

9.1.3 影响铜价格变动的因素

影响铜价格变动的因素有很多，下面具体讲解一下。

1. 库存

体现供求关系的一个重要指标是库存。铜的库存分报告库存和非报告库存。报告库存又称“显性库存”，是指交易所库存，目前世界上比较有影响的进行铜期货交易的有伦敦金属交易所（LME）、纽约商品交易所（NYMEX）的 COMEX 分支和上海期货交易所（SHFE）。这 3 个交易所均定期公布指定仓库库存。

非报告库存，又称“隐性库存”，指全球范围内的生产商、贸易商和消费商手中持有的库存。由于这些库存不会定期对外公布，因此难以统计，故一般以交易所库存来衡量。

2. 国际国内经济形势

铜是重要的工业原材料，其需求量与经济形势密切相关。当经济增长时，铜需求增加，从而带动铜价上升，当经济萧条时，铜需求萎缩从而促使铜价下跌。

在分析宏观经济时，有两个指标是很重要的，一是经济增长率，或者说是 GDP 增长率，另一个是工业生产增长率。

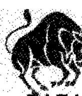
3. 进出口政策

进出口政策，尤其是关税政策，是通过调整商品的进出口成本从而控制某一商品的进出口量来平衡国内供求状况的重要手段。

4. 铜行业发展趋势的变化

消费是影响铜价的直接因素，而用铜行业的发展则是影响消费的重要因素。

例如，20 世纪 90 年代后，发达国家在建筑行业中管道用铜增幅巨大，建筑业成为铜消费最大的行业，从而促进了 90 年代中期国际铜价的上升，美国的住房开工率也成了影响铜价的因素之一。2003 年以来，中国房地产、电力的发展极大地促进了铜消费的增长，从而成为支撑铜价的因素之一。在汽车行业，制造商正在倡导用铝代替

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


铜，以降低车重从而减少该行业的用铜量。图 9.1 显示的是沪铜指数在 2003 年 2 月 6 日至 2004 年 5 月 17 日的日 K 线图。

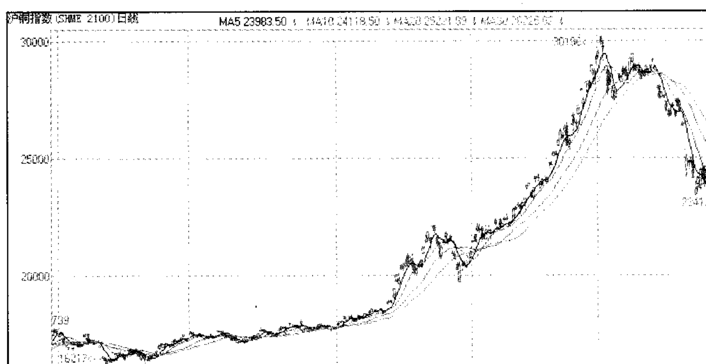


图 9.1　沪铜指数在 2003 年 2 月 6 日至 2004 年 5 月 17 日的日 K 线图

此外，随着科技的日新月异，铜的应用范围在不断扩宽，铜在医学、生物、超导及环保等领域已开始发挥作用。IBM 公司已采用铜代替硅芯片中的铝，这标志着铜在半导体技术应用方面的最新突破。这些变化将不同程度地影响铜的消费。

5. 铜的生产成本

生产成本是衡量商品价格水平的基础。铜的生产成本包括冶炼成本和精练成本。不同矿山测算铜的生产成本有所不同，最普遍的经济学分析是采用“现金流量保本成本”，该成本随副产品价值的提高而降低。20 世纪 90 年代后，生产成本呈下降趋势。

目前，国际上的火法炼铜平均综合现金成本约为 62 美分/磅，湿法炼平均成本约 40 美分/磅。湿法炼铜的产量目前约占总产量的 20%。注意，国内生产成本的计算与国际上的有所不同。

6. 基金的交易方向

基金业的历史虽然很长，但直到 20 世纪 90 年代才得到蓬勃发展，与此同时，基金参与商品期货交易的程度也大幅度提高。从最近十年的铜市场演变来看，基金在诸多大行情中都起到了推波助澜的作用。

基金有大有小，操作手法也相差很大。一般而言，基金可以分为两大类，一类是宏观基金，如套利基金，它们的规模较大，少则几十亿美元，多则上百亿美元，主要进行战略性长线投资。另一类是短线基金，这是由 CTA 所管理的基金，规模较小，一般在几千万美元左右，靠技术分析进行短线操作，所以又称技术性基金。

尽管由于基金的参与，铜价的涨跌可能出现过度，但价格的总体趋势不会违背基本面，从 COMEX 的铜价与非商业性头寸（普遍被认为是基金的投机头寸）的变化来看，铜价的涨跌与基金的头寸之间有非常好的相关性。而且由于基金对宏观基本面的理解更为深刻并具有“先知先觉”，所以了解基金的动向也是把握行情的关键。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



7. 相关商品（如石油的价格波动）也会对铜价产生影响

原油和铜都是国际性的重要工业原材料，它们需求的旺盛与否最能反映经济的好坏，所以从长期来看，油价和铜价的高低与经济发展的快慢有较好的相关性。正因为原油和铜都与宏观经济密切相关，因此就出现了铜价与油价一定程度上的正相关性。但这只是趋势上的一致，从短期来看，原油价格与铜价的正相关性并不十分突出。

如果说油价从不到 60 美元上涨到 70 美元左右是价格的合理回归，更是经济复苏的表现，那么油价的回升应该是与铜价的上扬一致的，因为都是经济见底回升所带动的。但如果油价上涨到一定的水平后，大家关心的不是经济复苏，而是油价的飙升对未来经济发展的负面影响，甚至导致经济衰退，从而导致需求的总体下降（不可避免地影响到对铜的需求），这时油价的上扬反而成了铜市场的利空因素。

8. 汇率

国际上铜的交易一般以美元标价，而目前国际上的几种主要货币均实行浮动汇率制。随着 1999 年 1 月 1 日欧元的正式启动，国际外汇市场形成美元、欧元和日元三足鼎立之势。由于这三种主要货币之间的比价经常发生较大变动，以美元标价的国际铜价也会受到汇率的影响，这一点可以从 1994—1995 年美元兑日元的暴跌和 1999—2000 年欧元的持续疲软及 2002—2004 年美元的贬值中反映出来。

根据以往的经验，日元和欧元汇率的变化会影响铜价短期内的一些波动，但不会改变铜市场的大趋势。汇率对铜价有一定的影响，但决定铜价走势的根本因素是铜的供求关系，汇率因素不能改变铜市场的基本格局，而只是在涨跌幅度上可能产生影响。

9.1.4 铜实战交易案例

在分析国内铜期货价格走势时，还要关注外盘铜价格的走势。打开期货行情分析软件，单击“外盘期货”标签，再单击“伦铜指数”，就可以看到伦铜指数的价格走势，如图 9.2 所示。

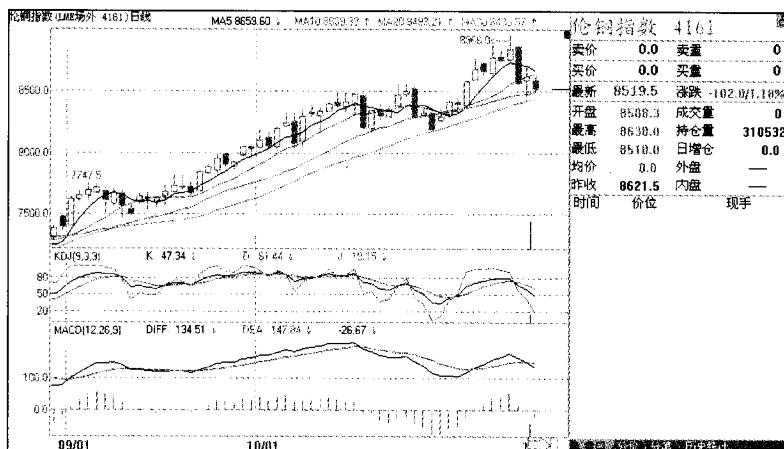


图 9.2 伦铜指数的日 K 线图

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

下面通过具体实例来讲解沪铜期货实战交易。

首先进行基本面分析，分析一下当前沪铜期货的操作策略，即是做多，还是做空。然后再根据当前沪铜期货合约的持仓量选择主力合约，主力合约的日 K 线图如图 9.3 所示。

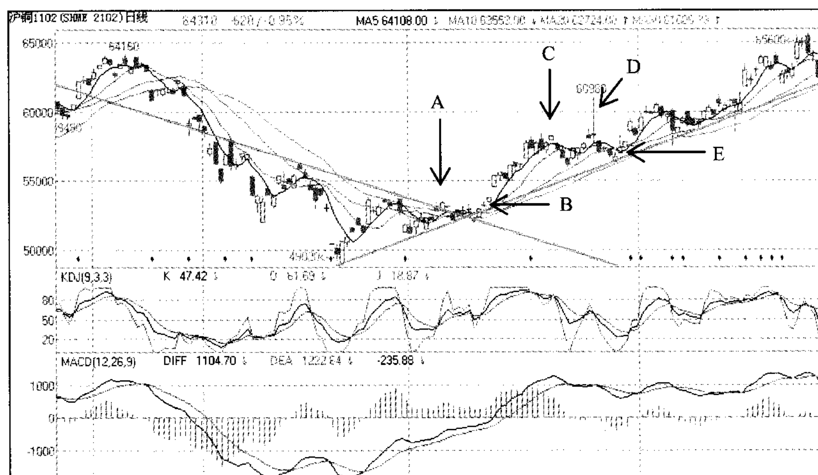


图 9.3　沪铜 1102 在 2010 年 3 月 23 日至 2010 年 10 月 29 日的日 K 线图

可见，沪铜的价格在 2010 年 6 月 9 日创下 49020 的低点后，不断震荡上升，并且均线系统由向下走慢慢开始走平。在 A 处，即 7 月 9 日，价格站上了所有均线，但要注意均线还在向下走，即将走平，所以这里如果下多单，也是试探性建少量仓位。

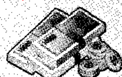
随后两天都收了阴线，虽然跌破了压力，但却受到上升趋势线的支撑，所以这里继续持仓。接下来的几天虽然有阴有阳，但价格重心却在不断上移，所以在这里是耐心持仓。2010 年 7 月 20 日，价格收出一根中阳线，并且一阳同时穿过了所有均线，所以这里是加仓的好时机，即 B 处。

随后两周，价格不断向上拉升，但 8 月 3 日，KDJ 在高位钝化后出现了死叉，但由于 MACD 指标还在上升通道中，并且价格没有跌破 5 日均线，所以这里可以继续持仓，但要小心了。

8 月 9 日，即 C 处，价格创出新高，但 8 月 10 日，KDJ 向上交叉失败，并且向下发散，MACD 指标也有走坏的可能，价格跌破 5 日均线，所以这里要减仓或清仓。随后价格收出了三连阴，但第四天，即 8 月 13 日（星期五），价格又收阳线，并且站了 5 日均线，所以这一天要准备做多了。

8 月 16 日（星期一），价格低开高走，但没有突破 10 日均线压制；8 月 17 日，价格站上了 10 日均线，所以可以试探性加多单，注意仓位要轻；8 月 18 日，价格跳空高开，但收了一根阴十字星；8 月 19 日，即 D 处，价格大幅跳空高开，这一天价格快速回落，并且 KDJ 指标和 MACD 指标都走坏，所以这一天要减仓或清仓走人。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



随后几天，价格连续调整三天，在第四天，即 E 处，价格受到了上升趋势线的支撑，所以在这里可以加仓。

总之，如果价格没有进行快速上涨，只要价格回落到上升趋势线附近，并且止跌了，就可以建少量多仓。

9.2 铝期货合约实战案例

铝是一种轻金属，其化合物在自然界中的分布极广，地壳中铝的资源约为 400～500 亿吨，仅次于氧和硅，居第三位。在金属品种中，锯仅次于钢铁，为第二大类金属。铝具有特殊的化学、物理特性，不仅重量轻、质地坚，而且具有良好的延展性、导电性、导热性、耐热性和耐核辐射性，是国民经济发展的重要基础原材料。

铝的比重为 2.7，密度为 2.72g/cm3，约为一般金属的 1/3。工业纯铝的力学性能除了和纯度有关外，还和材料的加工状态有关。由于铝的塑性很好，具有延展性，便于各种冷、热压力加工，它既可以制成厚度仅为 0.006 毫米的铝箔，也可以冷拨成极细的丝。通过添加其他元素还可以将铝制成合金使其硬化，其强度甚至可以超过结构钢，但仍保持着质轻的优点。

铝锭的生产是由铝土矿开采、氧化铝生产、铝的电解等生产环节所构成。

在建筑业上，由于铝在空气中的稳定性和阳极处理后的极佳外观，使铝在建筑业上被越来越多地应用，特别是在铝合金门窗、铝塑管、装饰板、铝板幕墙等方面的应用。

在交通运输业上，为减轻交通工具自身的重量，减少废气排放对环境的污染，摩托车、各类汽车、火车、地铁、飞机、船只等交通运输工具开始大量采用铝及铝合金作为构件和装饰件。随着铝合金加工材的硬度和强度不断提高，其在航空航天领域的使用比例开始逐年增加。

在包装业上，各类软包装用铝箔、全铝易拉罐、各类瓶盖及易拉盖、药用包装等，使用铝范围也在扩大。

在其他消费领域，电子电气、家用电器（冰箱、空调）、日用五金等方面的使用量和使用前景越来越广阔。

9.2.1 铝的供给与需求

铝的供给与需求要从国际市场和国内市场两个方面来看。

1. 国际市场

目前，已探明的铝土矿储量约为 250 亿吨，但在世界各地的分布极不均匀，储量在 10 亿吨以上的国家和地区有几内亚、澳大利亚、巴西、中国、牙买加及印度等，其铝土矿总储量约占全球铝土矿的 73%左右。其中，澳大利亚、南美、非洲等地的铝土矿品质较好，储量大，开采成本低。

尽管铝早在 1746 年就被科学家们所发现，但直到 19 世纪中期，铝的电解才步

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


入大工业化生产。随着电解铝生产成本的逐年下降，产量的迅速提高，铝被广泛应用于各个领域，并带动了铝的消费出现同步增长。

2. 国内市场

中国是世界主要铝土矿储量国之一，根据国土资源部公告，2001 年铝土矿储量为 5.06 亿吨，资源量为 17.97 亿吨。全球人均铝土矿占有量为 4 吨，而中国仅有 400 公斤。中国铝土矿 97.5%分布在山西、河南、贵州、广西、四川、山东和云南等地，特点是铝硅比低，生产工艺复杂，露天矿少，开采成本相对较高。

中国氧化铝产量从 20 世纪 90 年代的不足 100 万吨，发展到 2004 年的 700 多万吨，已经成为仅次于澳大利亚的第二大氧化铝生产国，中铝公司也成为仅次于美铝的全球第二大氧化铝生产商。但中国氧化铝产量的大幅增加，仍然跟不上快速发展中的电解铝工业，使供需矛盾日益突出。2004 年中国共进口氧化铝 587 万吨，同比增长 5%以上，成为了世界上最大的氧化铝买家。中国对氧化铝的采购量、采购方式，在很大程度上决定了全球现货氧化铝的市场平衡和价格走势。

中国经济持续高速发展，带动了铝消费相关行业的高增长率。尤其是在建筑、交通运输和包装三大领域，铝已经逐渐成为消费的主体。从消费地域来看，基本形成了华南、华东两个铝消费地区，而以重庆为中心的西南地区正成为新的铝消费地区。

我国的原铝产量和消费量虽然已跃居世界前列，但在产品品种、成本、技术、管理、环保和劳动生产率等方面与一些西方国家相比仍存在一定差距。所以目前只能说，我国是原铝生产和消费大国，但还不是铝工业强国。

9.2.2 铝标准合约

铝标准合约如表 9.2 所示。

表 9.2 铝标准合约

交易品种	铝
交易单位	5 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	10 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±3%
合约月份	1～12 月
交易时间	上午 9:00－11:30 下午 13:30－15:00
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
最后交割日	合约交割月份的 16 日至 20 日（遇法定假日顺延）
交割等级	标准品：铝锭，符合国标 GB/T1196—2002 标准中 AL99.70 规定，其中铝含量不低于 99.70%。替代品：LME 注册铝锭，符合 P1020A 标准
交割地点	交易所指定交割仓库

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



续表

最低交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	AL
上市交易所	上海期货交易所

9.2.3 影响铝价格变动的因素

影响铝价格变动的因素有很多，下面具体讲解一下。

1. 供求关系的影响

供求关系直接影响着商品的市场定价，当市场供求关系处于暂时平衡时，该商品的市场价格会在一个窄小的区间波动；当供求关系处于失衡时，价格会大幅波动。在铝的期货市场上，投资者可关注体现铝供求关系变化的指标——库存。

铝的库存又分为报告库存和非报告库存，报告库存又称“显性库存”，是期货交易所定期公布其指定交割仓库铝的库存数量。而非报告库存主要是指全球范围内的生产商、贸易商和消费者手中持有的铝的数量，由于这些库存无专门机构进行统计和对外发布，所以这些库存又称为“隐性库存”。

2. 氧化铝供应的影响

氧化铝成本约占铝锭生产成本的 28%～34%。由于国际氧化铝市场高度集中，全球大部分氧化铝（80%～90%）都通过长期合约的方式进行销售，因此可供现货市场买卖的氧化铝少之又少。

以我国为例，1997 年以前，氧化铝缺口部分主要在国际现货市场上购买，没有长期合约。到了 1997 年，中国有色与美铝签订了 30 年长期供货合约，每年 40 万吨，根据 LME 原铝价格的一定比例定价。

近年来，中国电解铝生产规模的不断扩大，导致了国内氧化铝的需求也在不断增长，目前约有 2/3 的进口氧化铝需要从现货市场购买。中国在国际市场上大量采购氧化铝，直接推动了国际氧化铝价格的大幅上涨。不断上涨的氧化铝价格使电解铝生产企业的生产成本大幅上升，经济效益大幅下滑，从而导致多数企业陷入微利或亏损的局面。

3. 电价的影响

电解铝产业又称“电老虎”行业，目前国内外铝厂每吨铝平均耗电控制在 15 000kW·h/t 以下。西方国家铝锭生产的经验显示，当电费超过铝生产成本的 30%时被认为是危险的生产。

2004 年中国铝厂吨铝平均耗电为 14683kW·h/t，比 2003 年减少了 347kW·h/t，是中国电解铝行业平均综合交流电耗降幅最大的一年。尽管如此，由于中国属能源短缺国家，数次上调的电价使铝企业的平均电价上升至 0.355 元/(kW·h)以上，比 2003 年上升了近 0.04 元/(kW·h)，这意味着铝企业吨铝的生产成本增加了 600 元。因此，电

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

力因素不仅影响着中国电解铝的生产，也影响着国内国际铝市场的价格。

4．经济形势的影响

铝已成为重要的有色金属品种，特别是在发达国家或地区，铝的消费已经与经济的发展高度相关。当一个国家或地区的经济快速发展时，铝消费也会出现同步增长。同样，经济的衰退会导致铝在一些行业中的消费下降，进而导致铝价格的波动。此外，与铝相关的一些金属价格的波动、国际石油价格的波动、各国产业政策的变化都会对铝价产生影响。

5．进出口关税、国际汇率的影响

国际上，铝的贸易一般以美元进行标价和结算，近年来，美元的走势对铝价的影响显而易见。进出口关税对铝价的影响在中国显得尤其突出。

中国是氧化铝的进口大国，加入 WTO 前为了保护国内氧化铝工业，进口关税为 18%。根据世贸协议，中国在 2002 年将氧化铝关税调整为 12%，2003 年为 10%，2004 年为 8%；电解铝出口以前可以享受 15%的出口退税的优惠，2004 年中国把 15%降低为 8%，从 2005 年起，不仅 8%完全取消，还要加征 5%的关税。

据初步测算，取消出口退税将使铝企业的出口成本增加 600～1000 元/吨，对出口铝锭征收 5%的关税将使企业的出口成本再增加 770 元/吨（按 2005 年初的国际市场价格估算）。可见，关税、国际汇率的变化影响着铝市场的价格。

6．铝应用趋势变化的影响

汽车制造、建筑工程、电线电缆等主要行业在铝锭使用面和使用量上的变化，会对铝的价格产生重大影响。

7．铝生产工艺的改进与革新对铝价的影响

计算机技术在铝电解行业的迅速应用，带动了电解过程中物理场的深入研究和有关数学模型的建立，使电解槽的设计更趋合理，电槽容量大幅度增加。现在，世界上电解铝工业生产的最大容量已经达到了 300kA 以上，电流效率达到 94%～96%，吨铝直流电耗下降至 13000～13400kW・h 之间。可以预见，随着大容量高效能的智能化铝电解技术的普及和广泛应用，铝生产成本还会继续下降。

9.2.4 铝实战交易案例

在分析国内铝期货价格走势时，还要关注外盘铝价格的走势。打开期货行情分析软件，单击“外盘期货”标签，再单击“伦铝指数”，就可以看到伦铝指数的价格走势，如图 9.4 所示。

下面通过具体实例来讲解沪铝期货实战交易。

首先进行基本面分析，分析一下当前沪铝期货的操作策略，即是做多，还是做空。然后再根据当前沪铝期货合约的持仓量选择主力合约，主力合约的日 K 线图如图 9.5 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



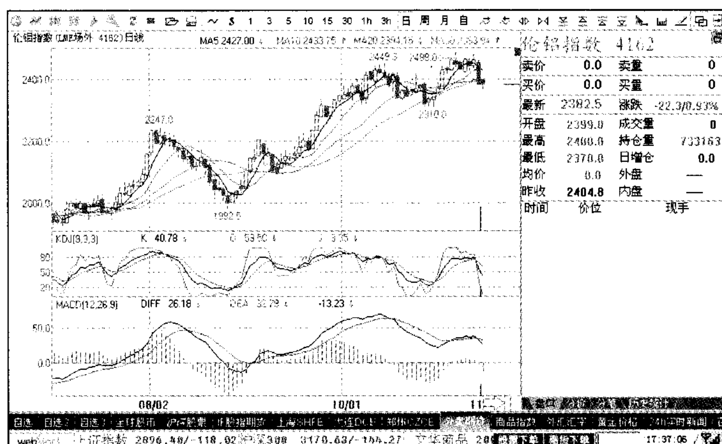


图 9.4 伦铝指数的日 K 线图

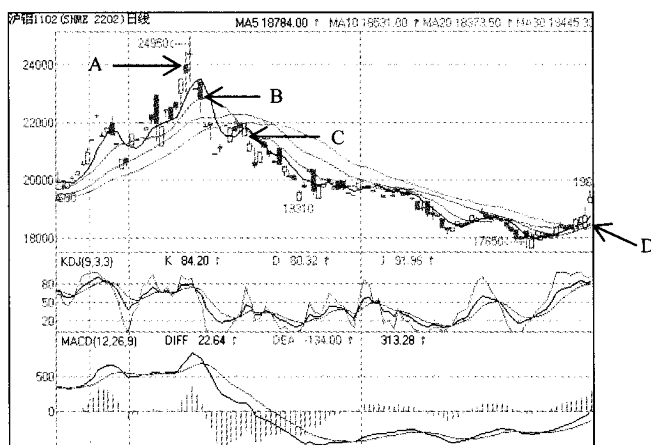


图 9.5 沪铝 1102 在 2006 年 1 月 19 日至 2006 年 9 月 6 日的日 K 线图

可见，沪铝期货价格大幅上涨后，在 2006 年 5 月 15 日，即 A 处，创下了 24950 的高点，但这一天收了一根高位阴长字星，这是一个明显的见顶信号，所以在这里要做好做空的准备。

5 月 16 日，价格跌停，所以这一天没有办法下空单，并且这一天的收盘价处于 5 日均线下方，所以进一步检验了做空来临。5 月 17 日，即 B 处，价格高开，并且没有突破 5 日均线，另外，KDJ 指标出现了高位死叉，MACD 也有走坏迹象，所以这一天要果断下空单。

随后几天，价格快速下跌，并且跌破了 30 日均线，这里下跌速度太快，并且离 5 日均线太远，所以要小心反弹，短线可以减仓，但还是以持仓为主。接着价格反弹，但连续反弹 5 天后，价格有滞涨现象，并且价格受制于 30 日均线压制，所以在 C 处可以逢高建空单。

随后价格一路下跌，并且始终受制于 20 日均线压制，所以可以一路持有，但这

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



里也有迷惑现象，即 MACD 指标出现低位金叉现象，这是技术出现矛盾的情况，所以此时一定要以价格趋势为标准，不能以指标为标准进行操作。

在 D 处，即 2006 年 9 月 5 日，价格站上了 30 日均线，并且 MACD 技术指标一直向好，所以这里要清仓离场。

9.3 锌期货合约实战案例

金属锌，其化学符号为 Zn，属化学元素周期表第 II 族副族元素，是 6 种基本金属之一。锌是一种白色略带蓝灰色的金属，具有金属光泽，在自然界中多以硫化物状态存在。

锌在常温下不会被干燥空气、不含二氧化碳的空气或干燥的氧所氧化。但在与湿空气接触时，其表面会被逐渐氧化，生成一层灰白色致密的碱性碳酸锌包裹其表面，保护内部不再被侵蚀。纯锌不溶于纯硫酸或盐酸，但锌中若有少量杂质存在则会被酸所溶解。因此，一般的商品锌极易被酸溶解，亦可溶于碱中。

9.3.1 锌品种概况

锌是重要的有色金属原材料，目前，锌在有色金属的消费中仅次于铜和铝，锌金属具有良好的压延性、耐磨性和抗腐性，能与多种金属制成物理与化学性能更加优良的合金。原生锌企业生产的主要产品有：金属锌、锌基合金、氧化锌。这些产品的用途非常广泛，主要用途如图 9.6 所示。

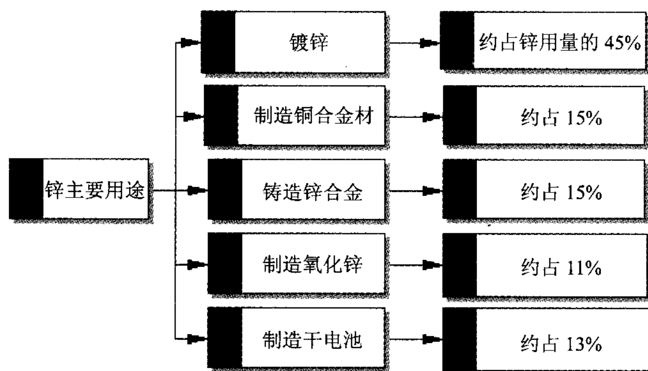


图 9.6 锌的主要用途

1. 镀锌

用做防腐蚀的镀层（如镀锌板），广泛用于汽车、建筑、船舶、轻工等行业，约占锌用量的 46%。

锌具有优良的抗大气腐蚀性能，所以主要用于钢材和钢结构件的表面镀层。由于锌合金板具有良好的抗大气腐蚀性，近年来西方国家也开始尝试直接用它做屋顶覆盖材料，用它做屋顶板材的使用年限可长达 120～140 年，而且可回收再用，而用镀锌

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



铁板作屋顶材料的使用寿命一般为 5～10 年。

2．制造铜合金材（如黄铜）

用于汽车制造和机械行业，约占 15%。

锌具有适用的机械性能。锌本身的强度和硬度不高，但加入铝、铜等合金元素后，其强度和硬度均大大提高，尤其是锌铜钛合金的出现，其综合机械性能已接近或达到铝合金、黄铜、灰铸铁的水平，其抗蠕变性能也被大幅度提高。因此，锌铜钛合金目前已经被广泛应用于小五金生产中。

3．铸造锌合金

主要为压铸件，用于汽车、轻工等行业，约占 15%。

许多锌合金的加工性能都比较优良，道次加工率可达 60%～80%。中压性能优越，可进行深拉延，并具有自润滑性，延长了模具寿命，可用钎焊、电阻焊或电弧焊（需在氦气中）进行焊接，表面可进行电镀、涂漆处理，切削加工性能良好。在一定条件下具有优越的超塑性能。

此外，锌具有良好的抗电磁场性能。锌的导电率是标准电工铜的 29%，在射频干扰的场合，锌板是一种非常有效的屏蔽材料，同时由于锌是非磁性的，适合做仪器仪表零件的材料及仪表壳体和钱币，同时，锌自身与其他金属碰撞不会发生火花，适合做井下防爆器材。

4．制造氧化锌

广泛用于橡胶、涂料、搪瓷、医药、印刷和纤维等工业，约占 11%。

5．制造干电池

以锌饼、锌板形式，约占 13%。

锌具有适宜的化学性能，可与 NH_4CI 发生作用，放出 H^+正离子。$Zn\text{-}MnO_2$ 电池正是利用锌的这个特点，用锌合金做电池的外壳，既是电池电解质的容器，又参加电池反应构成电池的阳极。它的这一性能也被广泛地应用于医药行业。

9.3.2 锌的供给与需求

下面来具体讲解锌的供给与需求。

1．锌的供给

20 世纪 90 年代以来，中国一直是位居世界前列的锌矿生产国。而澳大利亚则从 20 世纪 80 年代以来成为世界重要的锌矿生产国，排名第二，此外，加拿大、美国、秘鲁等也是重要的锌生产国。由于我国不仅具有良好的锌资源条件，而且拥有相对宽松的环保政策，因此锌工业近几年来保持高速增长的势头，产业规模不断扩大。

2．锌的消费

世界上的精炼锌消费大国或地区主要有中国、美国、日本、德国、韩国、意大利、印度、比利时等，年消费量均在 30 万吨以上。近年来，锌锭消费量增加较多的国家


全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

或地区主要有中国、德国、印度和俄罗斯等；消费量下降幅度较大的则是美国、韩国、比利时、意大利和法国等。

由于我国锌消费的高速增长，从 2000 年起锌消费水平就已经超过了美国，成为世界第一大锌消费国并一直维持至今。

在我国，锌的最终消费主要集中在建筑、通信、电力、交通运输、农业、轻工、家电、汽车等行业，中间消费主要是镀锌钢材、压铸锌合金、黄铜、氧化锌及电池。由于中国经济的持续增长，中国建筑业、汽车工业等行业的需求强劲导致了锌消费领域的需求大幅增长。

从最终消费来看，与前几年相比，目前家电和建筑行业的需求增长放慢，而电力、通信、农业、交通运输、轻工行业的需求增长加快。

从中间消费领域来看，镀锌钢材增长最快，压铸行业次之。房屋建筑对彩涂板和镀锌管的需求非常旺盛；电力、通信、高速公路和农业对镀锌铁塔、镀锌管的消耗随着这些行业的高速发展而大幅增长。另外，电池和氧化物行业的锌用量每年也有一定比例地增长。

1986 年，我国是一个锌的进口国，当年生产锌锭 33.6 万吨，进口锌锭 11.7 万吨，进口锌精矿 9163 吨，进口锌材 6245 吨，出口锌锭 5.67 万吨，出口锌精矿 1200 吨，出口锌材 173 吨。1986 年世界生产锌锭 663.5 万吨，我国产量只占世界锌产量的 5%。从 1987 年起，我国成为锌的出口国并一直维持到 2003 年。

中国锌产业在不断扩大的同时带来了锌贸易格局的巨大变化。2004 年我国锌市场发生了根本性的变化，全年锌金属量进口量大约为 50 万吨，从世界锌市场主要的出口国转变为主要的进口国。

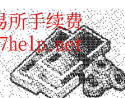
9.3.3 锌标准合约

锌标准合约如表 9.3 所示。

表 9.3 锌标准合约

交易品种	锌
交易单位	5 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	5 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±4%
合约月份	1～12 月
交易时间	上午 9:00－11:30　下午 1:30－3:00
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
最后交割日	最后交易日后连续 5 个工作日
交割等级	标准品：锌锭，符合国标 GB470—1997 标准中的 ZN99.995 规定，锌含量不小于 99.995%

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



续表

交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二（含风险准备金）
最小交割单位	25 吨
交割方式	实物交割
交易代码	ZN
上市交易所	上海期货交易所

9.3.4 影响锌价格变动的因素

影响锌价格变动的因素有很多，下面具体讲解一下。

1. 供求关系

供求关系直接影响着商品的市场定价，当市场供求关系处于暂时平衡时，该商品的市场价格会在一个窄小的区间波动；当供求关系处于失衡时，价格会大幅波动。

在锌的期货市场上，投资者可关注体现锌供求关系变化的一个指标——库存。库存又分为报告库存和非报告库存，报告库存又称“显性库存”，是期货交易所定期公布的指定交割仓库锌的库存数量。非报告库存主要是指全球范围内的生产商、贸易商和消费者手中持有的锌的数量，由于这些库存无专门机构进行统计和对外发布，所以这些库存又称为“隐性库存”。

2. 国际国内经济形势

锌已成为重要的有色金属品种，特别是在发达国家或地区，锌的消费与经济的发展高度相关，而在国内锌与经济的正相关性也高于 0.9。当一个国家或地区的经济快速发展时，锌消费也会出现同步增长。同样，经济的衰退会导致锌在一些行业中消费的下降，进而导致锌价的波动。

3. 进出口关税

由于我国的产业政策是控制高耗能产品的出口，而锌的冶炼既要焙烧又要电解，对能源的需求较高，因而锌属于国家限制出口的产品。2003 年 10 月，锌及锌合金的出口退税从原来的 15%下降到 11%，2005 年 5 月 1 日起进一步下降到 8%，2006 年 1 月 1 日所有的精锌出口退税下降到 5%，从 2006 年 5 月 1 日起，≥99.99%的精锌保持 5%的出口退税，其他精锌和锌合金退税取消，并加收 5%的出口关税。

4. 锌应用趋势变化

目前中国钢材的镀锌率只有 20%左右，与日本、美国等发达国家的 55%～60%的比例相比还有很大差距。近年来汽车、家电、高速公路及优质建材等对镀锌板

www.mtachn.com

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的需求上升，使得国内镀锌行业的投资建设迅猛发展。另外，2006 年压铸合金和电池制造对锌的需求量出现了增长减缓甚至略有下降的趋势，这主要是以铝代锌和锌价高涨所致，而未来随着铝加工技术的进一步升级，铝对锌的替代性需要加以注意。

5. 锌冶炼成本

目前锌的冶炼成本主要有锌原辅材料费、燃料和动力费、人工成本、制造成本和其他费用组成。锌精矿价格、燃料及电价的变化都会对锌的冶炼成本产生较为明显的影响。

6. 基金的交易方向

全球机构投资者所持有的资产总值约为 50 万亿美元，直接投资到商品市场的投资为 1200 亿美元，原来庞大的资金进入商品市场投资，使得基金的交易方向成为左右锌价格的另一个重要因素。

9.3.5 锌实战交易案例

在分析国内锌期货价格走势时，还要关注外盘锌价格的走势。打开期货行情分析软件，单击“外盘期货”标签，再单击“伦锌指数”，就可以看到伦锌指数的价格走势，如图 9.7 所示。

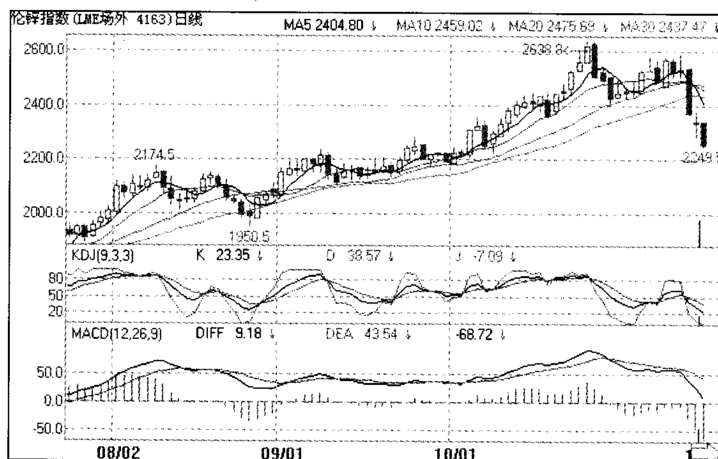
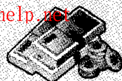


图 9.7 伦锌指数的日 K 线图

下面通过具体实例来讲解沪锌期货实战交易。

首先进行基本面分析，分析一下当前沪锌期货的操作策略，即是做多，还是做空。然后再根据当前沪锌期货合约的持仓量选择主力合约，主力合约的日 K 线图如图 9.8 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



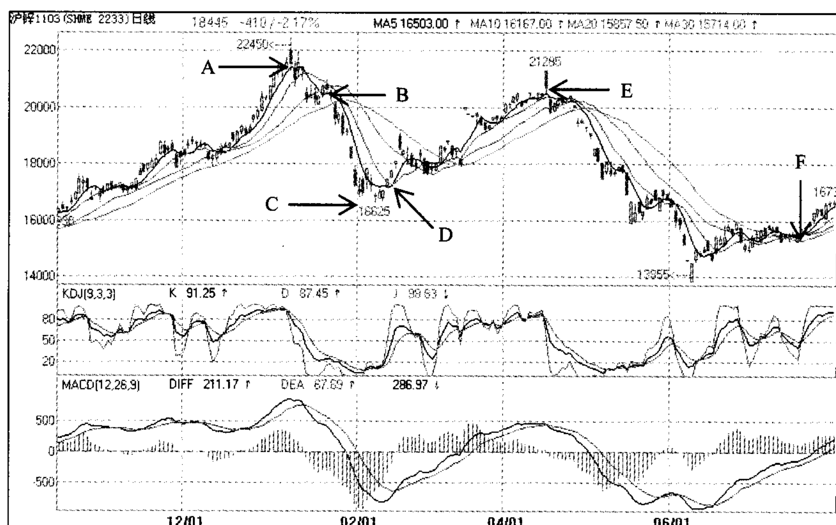


图 9.8 沪锌 1103 在 2009 年 10 月 19 日至 2010 年 7 月 30 日的日 K 线图

可见，在 A 处，即 2010 年 1 月 7 日，价格收出一根中阴线，由于价格上涨幅度过大，所以这里期民要警惕了。第二天，价格又收出一根中阴线，并且跌破 5 日均线，KDJ 高位死叉并向下发散，所以这里要准备下空单了。第三天，价格收出了一根中阳线，并且站了 5 日均线，所以不能做空。

第四天，即 1 月 12 日，价格又低开低走，收于一根带有长下影线的阴线，即吊颈线，这是一个见顶信号，并且 MACD 指标出现高位死叉，所以这一天可以试探性地建少量空单。1 月 13 日，价格跳空低开，所以这里可以安心持仓。

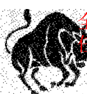
其后几天不断反弹，但均线系统开始走坏，所以在 B 处，即 1 月 20 日，是下空单的好时机，因为这是一个反弹高点，并且均线和各项指标都处于明为的空头。

其后价格一直下行，并且没有站上 5 日均线，所以可以安心持仓。但 2 月 1 日，即 C 处，收了一根阳十字星，并且离 5 日均线较远，另外由于获利丰厚，所以可以在这里减仓，以确保获利落袋为安。在 D 处，价格连续收阳线，并且站了 10 日均线，所以这里应清仓离场。

价格不断反弹向上，在 E 处价格跳空高开后，收出一根中阴线，并且该中阴线与前面的次高点相近。所以在 E 处，要注意反弹上升趋势可能结束，在均线系统走坏时要果断做空。空单可以一路持有，直到 F 处，即均线系统完全走好后再清仓离场。

9.4 钢材期货合约实战案例

钢材期货包括两种，分别是线材和螺纹钢，下面来详细讲解一下。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


9.4.1 钢材品种概况

下面分别讲解线材和螺纹钢。

1. 线材

直径 5mm 的热轧圆钢和 10mm 以下的螺纹钢，统称线材。线材大多用卷材机卷成盘卷供应，故又称为盘条或盘圆。线材如图 9.9 所示。


图 9.9　线材

线材主要用做钢筋混凝土的配筋和焊接结构件或再加工（如拨丝，制订等）原料。按钢材分配目录，线材包括普通低碳钢热轧盘条、电焊盘条、爆破线用盘条、调质螺纹盘条、优质盘条。用途较广泛的线材主要是普通低碳钢热轧盘条，也称普通线材，它是由 Q195、Q215、Q235 普通碳素钢热轧而成，公称直径为 5.5～14.0mm，一般轧成每盘重量在 100～200kg，现在多采用无扭高速线材轧机轧制并在轧制后采取控制冷却，直径为 5.5～22.0mm，最大盘重可达 2500kg。

线材是用量很大的钢材品种之一。轧制后可直接用于钢筋凝土的配筋和焊接结构件，也可经再加工使用。

例如，经拉拔成各种规格钢丝，再捻制成钢丝绳、编织成钢丝网和缠绕成型及热处理成弹簧；经热、冷锻打成铆钉和冷锻及滚压成螺栓、螺钉等；经切削成热处理制成机械零件或工具等。

线材一般用普通碳素钢和优质碳素钢制成。按照钢材分配目录和用途的不同，线材包括普通低碳钢热轧圆盘条、优质碳素钢盘条、碳素焊条盘条、调质螺纹盘条、制钢丝绳用盘条、琴钢丝用盘条及不锈钢盘条等。

我国是世界上最大的线材生产国，年产量占世界生产总量的 1/3 以上，线材也是我国第二大钢材生产品种，在国内钢铁产量比重一直较高，2007 年国内线材产量占我国钢材总产量比例的 14.2%。

近几年国内线材产量基本与国内粗钢产量的增长速度差不多，保持在 20%左右，2007 年增速有所减缓，降低至 13.8%，总量则相对 2003 年增长了近一倍。从线材进出口情况来看，长期以来线材一直是我国主要的钢材出口品种，也是我国一直保持净出口状态的钢材品种，特别是近几年出口增长特别迅速。2007 年我国出口线材 623.8 万吨，较上年增加 68.4 万吨，同比增长 12.3%；进口 61.4 万吨，较上年减少 9.1 万吨。从国内线材消费情况来看，线材在建筑领域中的应用较多，2000 年以来，受国内投资需求旺盛形势的拉动，国内线材消费也随之保持较快增长。

2. 螺纹钢

螺纹钢即带肋钢筋，分为热轧带肋钢筋和冷轧带肋钢筋。螺纹钢又称变形钢筋或异形钢筋。其与光圆钢筋的区别是表面带有纵肋和横肋，通常带有二道纵肋和沿长度方向均匀分布的横肋。螺纹钢属于小型型钢钢材，主要用于钢筋混凝土建筑构件的骨

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



架。在使用时要求有一定的机械强度、弯曲变形性能及工艺焊接性能。生产螺纹钢的原料钢坯为经镇静熔炼处理的碳素结构钢或低合金结构钢，成品钢筋为热轧成形、正火或热轧状态交货。螺纹钢如图 9.10 所示。

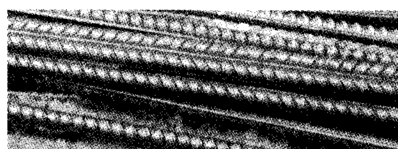


图 9.10 螺纹钢

螺纹钢常用的分类方法有两种：一是以几何形状分类，根据横肋的截面形状及肋的间距不同进行分类或分型，如英国标准（BS4449）中，将螺纹钢分为 I 型、II 型。该种分类方式主要反应螺纹钢的握紧性能。二是以性能分类（级），例如我国标准（GB1499）中，按强度级别（屈服点/抗拉强度）将螺纹钢分为 3 个等级；日本工业标准（JISG3112）中，按综合性能将螺纹钢分为 5 个种类；英国标准（BS4461）中，也规定了螺纹钢性能试验的若干等级。此外还可按用途对螺纹钢进行分类，如分为钢筋混凝土用普通钢筋及预应力钢筋混凝土用热处理钢筋等。

我国是螺纹钢生产大国，由于我国固定资产投资规模较大，螺纹钢基本上用于满足内需，其出口数量并不多。近几年来，随着我国基础设施建设的发展，螺纹钢年产量都是保持以 16.6%以上的速度增长，年产量由 2001 年年产 3735 万吨增长到 2007 年年产 10137 万吨，新增 6402 万吨，比 2001 年增加了 171.4%；预计 2008 年产量 9797 万吨。在钢材按品种分类的 22 个品种中，螺纹钢是占钢材总量比例最大的品种，占钢材总量比由 2001 年的 23.8%降至 2007 年的 15.9%，下降了 7.9 个百分点；其中，比例最大的年份是 2003 年，占 25%，是钢材总量的 1/4。

近年来，钢筋钢材的进口量很小，钢筋钢材的出口量相对较大，且逐年快速上升，但是，净出口量占钢筋产量的比例很低。

9.4.2 钢材的供给与需求

以螺纹钢和线材为主的建筑钢材一直是我国钢材生产的重点。2000 年以前，小型材（以螺纹钢为主）的比重在 25%左右；2001 年以后，随着世界制造业向我国的转移，我国板管带材产销所占的比重逐步增加，建筑钢材所占的比重逐年下降。2001-2007 年，我国螺纹钢产量由 4389.7 万吨（小型材产量）增加到 10136.6 万吨，占钢材产量的比重由 28.0%下降到 18.0%。

华东地区是我国螺纹钢的最大产区，占总产量的 40%左右，其次为华北地区，占总产量的 25%左右，再次为中南地区，占总产量的 15%左右。西南、东北、西北螺纹钢产量所占的比重较低，分别为 9%、5%和 6%。

螺纹钢的生产非常分散。螺纹钢产量列前 10 位的分别为沙钢、唐钢、莱钢、济钢、武钢、首钢、马钢、萍钢、建龙、新兴铸管，位居前三位的沙钢、唐钢、莱钢的螺纹钢产量所占的比重在 5%以上，其他企业产量比重均在 4%以下。可见，螺纹钢的生产也相当分散，并以地方企业和民营企业为主，这与螺纹钢和线材产品附加值低、运输半径相对较短、主要以满足区域市场为主的特点相一致。

螺纹钢主要为建筑用钢材，由于我国正处于城镇化快速发展的历史阶段，对建筑

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



钢材的需求很大。螺纹钢消费一直占据着我国钢材生产的较大比重。

线材主要用于建筑行业，附加值相对较低。此外，还有一定数量的高牌号（高端）产品，其附加值也较高，主要用于拉拔钢丝（如制作钢丝绳、桥梁与山地索道用钢索等）。

9.4.3 钢材标准合约

线材标准合约如表 9.4 所示。

表 9.4 线材标准合约

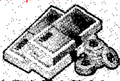
交易品种	线材
交易单位	10 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±5%
合约月份	1～12 月
交易时间	上午 9:00－11:30 下午 1:30－3:00
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
最后交割日	最后交易日后连续 5 个工作日
交割等级	标准品：符合国标 GB1499.1—2008《钢筋混凝土用钢 第 1 部分：热轧光圆钢筋》HPB235 牌号的 φ8mm 线材，替代品：符合国标 GB1499.1—2008《钢筋混凝土用钢 第 1 部分：热轧光圆钢筋》HPB235 牌号的 φ6.5mm 线材
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 7%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二（含风险准备金）
最小交割单位	300 吨
交割方式	实物交割
交易代码	WR
上市交易所	上海期货交易所

螺纹钢标准合约如表 9.5 所示。

表 9.5 螺纹钢标准合约

交易品种	螺纹钢
交易单位	10 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±5%
合约月份	1～12 月
交易时间	上午 9:00－11:30 下午 1:30－3:00

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



续表

最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
最后交割日	最后交易日后连续 5 个工作日
交割等级	标准品：符合国标 GB1499.2—2007《钢筋混凝土用钢 第 2 部分：热轧光圆钢筋》HRB400 或 HRBF400 牌号的 φ16mm、φ18mm、φ20mm、φ22mm、φ25mm 螺纹钢
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 7%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二（含风险准备金）
最小交割单位	300 吨
交割方式	实物交割
交易代码	RB
上市交易所	上海期货交易所

9.4.4 影响钢材价格变动的因素

钢材价格周期性波动是钢铁行业市场周期的综合反映，它是价格→效益→投资→产能→供求关系连锁作用的结果。总体来看，影响钢材价格变化主要有以下几个因素：一是生产成本，这是钢材价格变动的基础；二是供求关系，它是影响钢材价格变化的关键因素；三是市场体系，有缺陷的市场体系可能会放大供求关系的失衡，从而造成价格的大起大落。

1. 成本要素构成

成本要素构成包括原材料成本、能源成本、人工成本、折旧与利息。

- ✓ 原材料成本：铁矿石是钢铁生产最重要的原材料。不同的钢铁企业采购的进口矿、国产矿的价格和数量不同，且各自的技术经济指标不同，因此各个钢铁企业的原材料成本相差较大。
- ✓ 能源成本：焦炭是钢铁生产必需的还原剂、燃料和料柱骨架。同时，钢铁生产还要大量消耗炼焦煤、水、电、风、气、油等公用介质。不同的钢铁企业采购的公用介质的价格、数量不同，且各自的技术经济指标不同，因此各个钢铁企业的能源和公用介质的成本相差较大。
- ✓ 人工成本：人工成本是钢铁行业的重要成本。尽管我国的实物劳动生产率与发达国家存在很大的差距，但单位工时成本（主要是人均收入水平）的差距更大。因此，我国钢铁吨发货量中的人力成本约为发达国家的 1/3，国外平均数的 1/2。从总体上看，我国钢铁企业间人工成本的差距不太明显。
- ✓ 折旧与利息：设备投入大是钢铁行业的重要特征。从全球范围来看，除日本采用快速折旧外，美国、欧洲、韩国和我国的钢铁企业一般采用正常折旧，而俄罗斯的折旧速度最慢。由于钢铁行业是资金密集性产业，我国钢铁企业的资产负债率普遍在 50%以上，因此国家货币政策的变化将严重影响钢铁企业的财务费用。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



2．供求关系与经济周期

尽管生产成本是钢铁产品价格变化的基础，但供求关系是影响价格走势的重要因素。在成本相对稳定的情况下，当供过于求时，价格就会下跌；当供不应求时，价格就会上涨。

9.4.5 钢材实战交易案例

下面通过具体实例来讲解螺纹钢期货实战交易。

首先进行基本面分析，分析一下当前螺纹期货的操作策略，即是做多，还是做空。然后再根据当前螺纹期货合约的持仓量选择主力合约，主力合约的日 K 线图如图 9.11 所示。

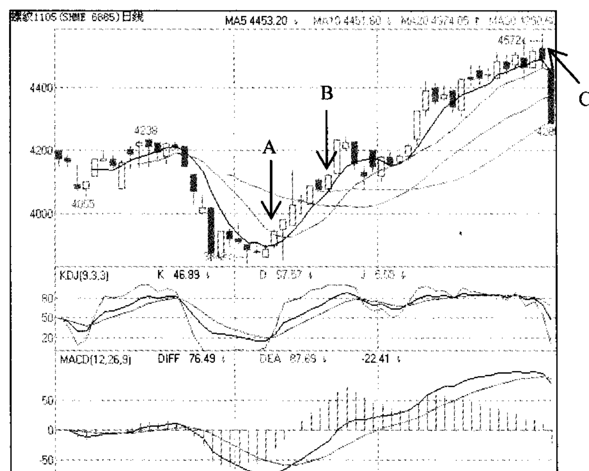


图 9.11　螺纹 1105 在 2009 年 9 月 3 日至 2009 年 11 月 27 日的日 K 线图

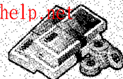
可见，价格连续下跌后，在 2009 年 10 月 15 日，价格收出一根中阳线，站了 5 日和 10 日均线，并且 KDJ 在低位发出金叉，所以在这里要准备加仓了。

10 月 16 日（星期五），价格收出了一根带有长长下影线的阳线，这是见底的信号，所以这一天可以逢低下多单。其后几天，价格重心一路上移，在 B 处，即 10 月 23 日，价格站上了所有均线，并且，MACD 指标穿过 0 轴，所以这里可以进一步加多单。

随后几天，价格虽然出现了盘整，但收盘价都没有跌破 10 日均线，所以这里可以耐心持有。其后价格一路上涨，但从 11 月 16 日，价格一直是小阴小阳，有明显的滞涨信号，所以这里要小心了，特别是 11 月 26 日，即 C 处，价格虽然创了新高，但 KDJ 指标高位死叉后开始向下发散，所以在这里要特别小心。

12 月 27 日，价格跳空低开，并且跌破 10 日均线，所以在这一天要果断清仓离场，不能存有幻想。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



9.5　黄金期货合约实战案例

黄金是人类较早发现和利用的金属，由于其稀少、特殊和珍贵，自古以来被视为五金之首，有“金属之王”的称号，享有其他金属无法比拟的盛誉。正因为黄金具有这样的地位，一段时间曾是财富和华贵的象征，用于金融储备、货币、首饰等。随着社会的发展，黄金的经济地位和商品应用在不断地发生变化，它的金融储备、货币职能在调整，商品职能在回归。随着现代工业和高科技的快速发展，黄金在这些领域的应用逐渐扩大，黄金在金融储备、货币、首饰等领域中的应用仍然占主要地位。

9.5.1　黄金品种概况

黄金又称金，化学符号为 Au，原子序数为 79，原子量为 197。金的熔点为 1063℃，沸点为 2808℃。金的柔软性好，易锻造和延展。现在的技术可把黄金碾成 0.00001 毫米厚的薄膜；把黄金拉成细丝，一克黄金可拉成 3.5 公里长、直径为 0.0043 毫米的细丝。黄金的硬度较低，矿物硬度为 3.7，24K 金首饰的硬度仅 2.5。

黄金具有良好的导电性和导热性。金是抗磁体，但含锰的金磁化率很高，含大量的铁、镍、钴的金是强磁体。金的反射性能在红外线区域内，具有高反射率、低辐射率的性能。金中含有其他元素的合金能改变波长，即改变颜色。

金具有极佳的抗化学腐蚀和抗变色性能力。金的化学稳定性极高，在碱及各种酸中都极稳定，在空气中不被氧化，也不变色。金在氢、氧、氮中明显地显示出不溶性。氧不影响它的高温特性，在 1000℃高温下不熔化、不氧化、不变色、不损耗，这是金与其他金属最显著的不同。

金能溶解在王水（王水为盐酸和硝酸的 3:1 的混合剂）、盐酸和铬酸的混合液及硫酸和高锰酸的混合液中，并且能溶解于氰化物盐类的溶液中。

金的化合物易被还原为金属。高温下的氢、电位序在金之前的金属，以及过氧化氢、二氯化锡、硫酸铁、二氧化锰等都可作还原剂。还原金能力最强的金属是镁、锌、铁和铝，同时，还可以采用一些有机质来还原金，如甲酸、草酸等。

黄金的主要用途有 3 种，具体如下：

1．世界储备

世界储备是由黄金的货币属性决定的。由于黄金的优良特性，历史上黄金被用来充当货币的职能，如价值尺度、流通手段、储藏手段、支付手段和世界货币。随着社会经济的发展，黄金已退出流通领域。20 世纪 70 年代黄金与美元脱钩后，黄金的货币职能也有所减弱，但仍保持一定的货币职能。目前许多国家（包括西方主要国家）的国际储备中，黄金仍占有相当重要的地位。

2. 珠宝装饰

华丽的黄金饰品一直是社会地位和财富的象征。随着现代工业和高科技的发展，用金制作的珠宝、饰品、摆件的范围和样式不断拓宽深化。随着人们收入的不断提高、财富的不断增加，保值和分散化投资意识的不断提高，也促进了这方面需求量的逐年增加。

3. 工业与高新技术产业

由于金所特有的物化性质：具有极高抗腐蚀的稳定性；良好的导电性和导热性；原子核具有较大捕获中子的有效截面；对红外线的反射能力接近100%；在金的合金中具有各种触媒性质；还有良好的工艺性，极易加工成超薄金箔、微米金丝和金粉，很容易镀到其他金属、陶器及玻璃的表面上；在一定压力下金容易被熔焊和锻焊；可制成超导体与有机金等，使它广泛应用于工业和现代高新技术产业中，如电子、通信、航空、化工和医疗等领域。

9.5.2 黄金的供给与需求

下面来具体讲解黄金的供给与需求。

1. 黄金的供应

世界现查明的黄金资源量为 8.9 万吨，储量基础为 7.7 万吨，储量为 4.8 万吨。黄金储量和储量基础的静态保证年限分别为 19 年和 39 年。

南非占世界查明黄金资源量和储量基础的 50%，占世界储量的 38%；美国占世界查明资源量的 12%，占世界储量基础的 8%，世界储量的 12%。除南非和美国外，黄金的主要产地是俄罗斯、乌兹别克斯坦、澳大利亚、加拿大、巴西等。

世界黄金市场的供应主要有以下几个方面：世界各产金国的新产金；前苏联国家向世界市场售出的黄金；回收的再生黄金；一些国家官方机构，如央行黄金储备、国际货币基金组织及私人抛售的黄金。

1）新产金

矿产金的生产是黄金供应的主要来源，矿产黄金的总量变化不大，基本维持在 2500 吨左右，但地区的产量变化较大。非洲、北美洲、大洋洲的黄金产量呈下降趋势，而拉丁美洲、亚洲的黄金产量逐渐上升。年产 100 吨以上黄金的国家和地区有南非、澳大利亚、美国、中国、秘鲁、俄罗斯、印度尼西亚和加拿大。

2）再生金

再生金是指通过回收旧首饰及其他含金产品重新提炼的金。再生金产量与金价高低成正相关关系。再生金产量主要来自于制造用金量高的地区，如印度次大陆、北美、欧洲、亚洲。

3）官方机构售金

各国央行出售的黄金是黄金市场供应的重要组成部分。中央银行是世界上黄金的最大持有者。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



提醒 黄金市场的黄金供给主要有 3 种性质。一是经常性供给，来自世界主要产金国，此类供给是稳定的。二是诱发性供给，这是由于其他因素刺激导致的供给，主要是金价上扬致使囤金者获利抛售，或使黄金矿山加速开采。三是调节性供给，这是一种阶段性不规则的供给，如产油国因油价低迷，会因收入不足而抛售一些黄金。

2. 黄金的需求

黄金的需求包括 3 种，分别是工业消费需求、世界储备的需求和投资需求。

1）黄金的工业消费需求

黄金的工业消费需求主要有以下几方面：首饰业、电子业、牙科、官方金币、金章和仿金币等。 一般来说，世界经济的发展速度决定了黄金的工业总需求，例如在微电子领域，越来越多地采用黄金作为保护层；在医学以及建筑装饰等领域，尽管科技的进步使得黄金替代品不断出现，但黄金以其特殊的金属性质使其需求量仍呈上升趋势。电子产品、牙科、金牌、仿金币等工业的需求弹性较大但是需求所占比例较小，一般不高于 10%。2006 年世界电子工业需求比上年增加 9%，使得总量连续第 5 年增长，达到 304 吨。

2）世界储备的需求

黄金储备是央行用于防范金融风险的重要手段之一，也是衡量一个国家金融健康的重要指标。作为一个在世界经济中有巨大影响力的国家，黄金储备一般占到外汇储备的 10%。

3）投资需求

由于黄金储备与保值资产的特性，对黄金还存在投资需求。对于普通投资者，投资黄金主要是在通货膨胀情况下，达到保值的目的。一方面，人们利用金价波动，入市赚取利润，另一方面，可在黄金与其他投资工具之间套利。如当美元贬值、油价上升时，黄金需求量便会有所增加，价格上涨；如当股市上涨，吸引大量资金时，黄金需求量可能会相应减少，价格下跌。

目前，世界局部地区的政治局势动荡，石油、美元价格走势不明，导致黄金价格波动比较剧烈，黄金现货及依附于黄金的衍生品种众多，黄金的投资价值凸显，黄金的投资需求不断放大。

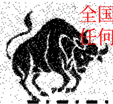
9.5.3 黄金标准合约

黄金标准合约如表 9.6 所示。

表 9.6 黄金标准合约

交易品种	黄金
交易单位	1000 克/手

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



续表

报价单位	元（人民币）/克
最小变动价位	0.01 元/克
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±5%
合约月份	1～12 月
交易时间	上午 9:00－11:30　下午 1:30－3:00
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
最后交割日	最后交易日后连续 5 个工作日
交割等级	金含量不小于 99.95%的国产金锭及经交易所认可的伦敦金银市场协会（LBMA）认定的合格供货商或精炼厂生产的标准金锭
交割地点	交易所指定交割金库
最低交易保证金	合约价值的 7%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	AU
上市交易所	上海期货交易所

9.5.4 影响黄金价格变动的因素

影响黄金价格变动的因素有很多，下面具体讲解一下。

1. 黄金的供求关系

由于黄金兼具商品、货币和金融属性，又是资产的象征，因此黄金价格不仅受商品供求关系的影响，对经济、政治的变动也非常敏感，石油危机、金融危机等都会引起黄金价格的暴涨暴跌。此外，投资需求对黄金价格的变动也有重大影响。

从历史上看，20 世纪 70 年代以前，世界黄金价格基本比较稳定，波动不大。世界黄金的大幅波动是 20 世纪 70 年代以后才发生的事情。例如：1900 年美国实行金本位，当时一盎司 20.67 美元，金本位制保持到大萧条时期，1934 年罗斯福将金价提高至一盎司 35 美元。1944 年建立的布雷顿森林体系实际是一种“可兑换黄金的美元本位”，由于这种货币体系能给战后经济重建带来一定的积极影响，金价保持在 35 美元，一直持续到 1970 年。

近 30 年来，黄金价格波动剧烈，黄金价格最低 253.8 美元/盎司（1999 年 7 月 20 日），最高 850 美元/盎司（1980 年 1 月 18 日）。1979 年底至 1980 年初是黄金价格波动最为剧烈的阶段。1979 年 11 月 26 日（据 NYMEX 期货价格）价格为 390 美元/盎司，但不到 2 个月，1980 年 1 月 18 日，黄金价格已涨到 850 美元/盎司，成为 30 年来的最高点。随后在一年半时间内，价格又跌回 400 美元之下，并且在随后的二十多年里价格基本都在 400 美元以下，尤其是在 300～200 美元之间维持了相当长时间，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



仅 300 美元以下的价格就持续了 4 年，即从 1998 年 1 月至 2002 年 3 月。2002 年 3 月底黄金价格恢复到 300 美元之上，2003 年 12 月 1 日重新回到 400 美元，2005 年 12 月 1 日价格突破 500 美元/盎司，2006 年 4 月 10 日突破 600 美元/盎司，2010 年 11 月 9 日达到近期的最高点 1424 美元。

造成黄金价格剧烈波动的诱因是 20 世纪 70 年代布雷顿森林体系的瓦解。1973 年，尼克松政府宣布不再承诺美元可兑换黄金，金价彻底和美元脱钩并开始自由浮动。从此，黄金价格的波动最大程度体现了黄金货币和商品属性的均衡影响。

2. 世界主要货币汇率

美元汇率是影响金价波动的重要因素之一。由于黄金市场价格是以美元标价的，美元升值会促使黄金价格下跌，而美元贬值又会推动黄金价格上涨。美元强弱在黄金价格方面会产生非常重大的影响。但在某些特殊时段，尤其是黄金走势非常强或非常弱的时期，黄金价格也会摆脱美元影响，走出独自的趋势。

美元坚挺一般代表美国国内经济形势良好，美国国内股票和债券将得到投资者竞相追捧，黄金作为价值储藏手段的功能受到削弱；而美元汇率下降则往往与通货膨胀、股市低迷等有关，黄金的保值功能又再次体现，在美元贬值和通货膨胀加剧时往往会刺激对黄金保值和投机性需求的上升。

回顾过去 30 年历史，美元对其他西方货币坚挺，则世界市场上金价下跌，如果美元小幅贬值，则金价就会逐渐回升。过去十年金价与美元走势存在 80%的逆相关性。

3. 石油供求关系

由于世界主要石油现货与期货市场的价格都以美元标价，石油价格的涨落一方面反映了世界石油的供求关系，另一方面也反映了美元汇率的变化，世界通货膨胀率的变化，即石油价格与黄金价格间接相互影响。

通过对世界原油价格走势与黄金价格走势进行比较可以发现，世界黄金价格与原油期货价格的涨跌存在正相关关系的时间较多。

4. 世界政局动荡、战争

世界上重大的政治、战争事件都将影响金价。政府为战争或为维持国内经济的平稳增长而大量支出，政局动荡大量投资者转向黄金保值投资等，都会扩大黄金的需求，刺激金价上扬。如二次大战、美越战争、1976 年泰国政变、1986 年“伊朗门”事件，都使金价有不同程度的上升。再如 2001 年“9.11”事件曾使黄金价格飙升至当年的最高价$300。

除了上述影响金价的因素外，世界金融组织的干预活动，本国和地区的中央金融机构的政策法规，也会对世界黄金价格的走势产生重大的影响。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

9.5.5 黄金实战交易案例

在分析国内黄金期货价格走势时，还要关注伦敦金价格的走势。

（1）打开期货行情分析软件，单击“黄金价格”标签，就可以看到黄金的报价信号，如图 9.12 所示。

合约名称	文华码	最新	涨跌	最高	最低	成交量	开盘	昨收	时间
伦敦金	9687	1340.05	0.05	1342.77	1332.78	0	1339.82	1340.00	14:23
伦敦银	9688	25.47	-0.01	25.51	25.31	0	25.47	25.47	14:22
香港金	9691	—	0	—	—	0	—	11283	14:22
新黄金	2684	1339.1	-16.7	1339.2	1334.4	1220	1336.7	1355.8	14:23
沪金9999	9681	288.95	-1.45	290.40	288.30	2710	290.40	290.40	14:23
沪金9995	9682	288.63	-0.37	289.00	288.00	2318	289.00	289.00	14:22
纽约金01	4221	1340.2	0.7	1340.2	1334.1	24	1339.8	1339.5	14:22
纽约金02	4222	1341.8	1.3	1342.8	1334.3	552	1342.8	1340.5	14:22
纽约金03	4223	—	0.0	—	—	0	—	1110.3	14:22
纽约金04	4224	1343.5	1.1	1343.5	1338.3	32	1341.2	1342.4	14:22
纽约金06	4226	1344.9	0.5	1345.2	1337.8	120	1345.2	1344.4	14:22
纽约金07	4227	—	0.0	—	—	0	—	1160.4	14:22
纽约金08	4228	—	0.0	—	—	0	—	1346.4	14:22
纽约金09	4229	—	0.0	—	—	0	—	1306.6	14:22
纽约金10	4230	—	0.0	—	—	0	—	1348.6	14:22
纽约金11	4231	1336.9	-1.4	1336.9	1336.9	1	[illegible]	1338.3	14:22
纽约金12	4232	1338.8	-0.1	1341.8	1332.9	16206	1341.0	1338.9	14:22

图 9.12　黄金的报价信号

（2）单击“伦敦金”，就可以看到伦敦金的价格走势，如图 9.13 所示。



图 9.13　伦敦金的日 K 线图

（3）首先进行基本面分析，分析一下当前沪金期货的操作策略，即是做多，还是做空。然后根据当前沪金期货合约的持仓量选择主力合约，主力合约的日 K 线图如图 9.14 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



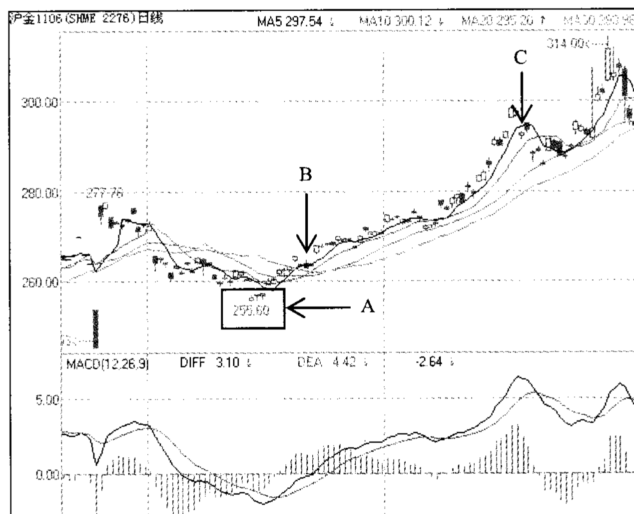


图 9.14 沪金 1106 在 2010 年 6 月 1 日至 2010 年 11 月 16 日的日 K 线图

提醒

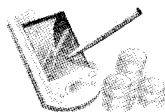
由于沪金完全是根着伦敦金走，并且伦敦金有夜盘，而沪金没有夜盘，所以沪金总是一跳一跳的。

可见，在 A 处价格连续收出 3 根阳线，并且价格重心在不断向上，MACD 指标有走好的可能，所以在这里前期空单要离场了。随后价格开始反弹，并且仅用了 6 个交易日就站上了所有均线，MACD 指标穿过 0 轴，这表明多头行情来临，所以在这里准备下多单。

价格突破所有均线后，回调 3 天，在第四天，即 B 处，8 月 13 日（星期五），价格跳空高开，在这一天均线系统开始向上发散，呈多头排列之势，所以在这一天要逢低下多单。随后价格震荡上升，虽然时有调整，但都没有跌破 20 日均线，所以在这里要一路持有。

价格在震荡上涨后，突然加速上涨，并且离 5 日均线较远，所以存在回调的可能；10 月 14 日，创出 298.7 新高后，第二天，即 10 月 15 日，价格没有再创出新高；第三天，跳空低开收到 5 日均线下方；第四天，跳空高开，但没有再次站上 5 日均线，并且收出阴线，即 C 处，在这一天，就要果断离场。虽然其后又创出新高，在这里不能贪，最好离场休息，不要再盲目操作，否则会输很多钱。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



第 10 章　能源化工期货交易品种实战案例

因为石油危机，出现了石油等能源化工期货，现在主要品种有燃料油、橡胶、塑料和 PTA 等。

本章主要内容包括：

- ✓ 燃料油期货合约实战案例
- ✓ 橡胶期货合约实战案例
- ✓ PTA 期货合约实战案例
- ✓ PVC 期货合约实战案例
- ✓ 塑料期货合约实战案例

10.1　燃料油期货合约实战案例

燃料油也称重油、渣油，为黑褐色黏稠状可燃液体，黏度适中，燃料性能好，发热量大。用于锅炉燃料，雾化性良好，燃料完全，积炭和灰少，腐蚀性小。且其闪点较高，存储及使用较安全。

10.1.1　燃料油品种概况

燃料油是用原油炼制出的成品油中的一种，被广泛用于船舶锅炉燃料、加热炉燃料、冶金炉和其他工业炉燃料。燃料油主要由石油的裂化残渣油和直馏残渣油制成，其特点是黏度大，含非烃化合物、胶质、沥青质多。

燃料油作为炼油工艺过程中的最后一个品种，产品质量控制有着较强的特殊性。最终燃料油产品的形成受到原油品种、加工工艺、加工深度等许多因素的制约。根据不同的标准，燃料油可以进行以下分类：

- ✓ 根据出厂时是否形成商品，燃料油可以分为商品燃料油和自用燃料油。商品燃料油指在出厂环节形成商品的燃料油；自用燃料油指用于炼厂生产的原料或燃料而未在出厂环节形成商品的燃料油。
- ✓ 根据加工工艺流程，燃料油可以分为常压重油、减压重油、催化重油和混合重油。常压重油指炼厂常压装置分馏出的重油；减压重油指炼厂减压装置分馏出的重油；催化重油指炼厂催化、裂化装置分馏出的重油（俗称油浆）；混合重油一般指减压重油和催化重油的混合。
- ✓ 根据用途，燃料油可以分为船用燃料油、炉用燃料油（重油）及其他燃料油。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



10.1.2 燃料油的供给与需求

燃料油供给与需求要从国际市场和国内市场两个方面来看。

1. 国际市场

世界已探明原油储量为 1.2 万亿桶，70%集中在中东地区，世界石油分布是极不平衡的，仅中东地区就占 68%的可采储量，其余依次为美洲、非洲、俄罗斯和亚太地区，分别占 14%、7%、4.8%和 4.27%。

从供应方面来看，近年来全球各地的燃料油供应均呈下降趋势，其中以北美下降的速度最快。2000 年以来，世界燃料油需求逐年下降，平均每年下降约 1400 万吨，其中美洲大陆的需求下降最为明显。

综合来看，世界燃料油供过于求。2009 年世界燃料油供应过剩 5346 万吨，但是从地区平衡来看，亚太和北美需求短缺，需要从其他地区大量进口；俄罗斯、拉美和中东地区的燃料油过剩。

2. 国内市场

1996 年底中国石油探明储量约 32.87 亿桶，居世界第九位。我国燃料油主要由中国石油和中国石化两大集团公司生产，少量为地方炼厂生产。两大集团公司的燃料油产量占全国总产量的 70%左右。从燃料油生产地域来看，明显呈现地区集中的态势，华东和东北地区的产量远远大于其他地区。

由于国产资源逐年减少，我国的燃料油供应越来越依赖进口，目前燃料油已成为除原油以外进口量最大的石油产品。我国燃料油消费的主要方式是以燃烧加热为主，少量用于制气原料。我国燃料油的主要消费地区集中在华南、华东地区，占总消费量的 71%左右。另外，东北占 14%，华北占 10%，华中占 5%。华南主要集中在广东，占该地区消费量的 80%。华东主要是上海、江苏、浙江和山东，占该地区消费量的 72%。

我国燃料油消费主要集中在发电、冶金、化工和轻工等行业。其中，电力行业的用量最大，占消费总量的 27%；其次是石化行业，主要用于化肥原料和石化企业的燃料，占消费总量的 25%；近年来需求增加最多的是建材和轻工行业（包括平板玻璃、玻璃器皿、建筑及生活陶瓷等制造企业），占消费总量的 17%。

10.1.3 燃料油标准合约

燃料油标准合约如表 10.1 所示。

表 10.1 燃料油标准合约

交易品种	燃料油
交易单位	5 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



续表

最小变动价位	10 元/吨
每日价格最大波动限制	上一交易日结算价±5%
合约月份	1～12 月（春节除外）
交易时间	上午 9:00－11:30　下午 1:30－3:00
最后交易日	合约交割月份前一月份的最后一个交易日
最后交割日	最后交易日后连续 5 个工作日
交割等级	1180CST 燃料油（具体质量规定见附件）或质量优于该标准的其他燃料油
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 8%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	FU
上市交易所	上海期货交易所

10.1.4　影响燃料油价格变动的因素

影响燃料油价格变动的因素很多，下面具体讲解一下。

1. 供求关系的影响

供求关系是影响任何一种商品市场定价的根本因素，燃料油也不例外。随着我国经济的持续高速发展，我国对能源的需求也快速增长，到 2003 年国内燃料油的产量仅能满足国内需求的一半，而进口资源占到供应总量的大部分，进口数量的增减极大地影响了国内燃料油的供应状况，因此权威部门公布的燃料油进出口数据是判断供求状况的一个重要指标。新加坡普式现货价格（MOPS）是新加坡燃料油的基准价格，也是我国进口燃料油的基准价格，所以 MOPS 及其贴水状况反映了进口燃料油的成本，对我国的燃料油价格影响更为直接。

2. 原油价格走势的影响

燃料油是原油的下游产品，原油价格的走势是影响燃料油供需状况的一个重要因素，因此燃料油的价格走势与原油存在着很强的相关性。据对近几年价格走势的研究，纽约商品交易所 WTI 原油期货和新加坡燃料油现货市场 180CST 高硫燃料油之间的相关度高达 90%以上，WTI 指美国西得克萨斯中质原油，其期货合约在纽约商品交易所上市。国际上主要的原油期货品种还有 IPE，IPE 是指北海布伦特原油，在英国国际石油交易所上市。WTI 和 IPE 的价格趋势是判断燃料油价格走势的两个重要依据。

3. 产油国特别是 OPEC 各成员国的生产政策的影响

自 20 世纪 80 年代以来，非 OPEC 国家石油产量约占世界石油产量的 2/3，最近几年有所下降，但其石油剩余可采储量是有限的，并且各国的生产政策也不统一，因

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



此其对原油价格的影响无法与 OPEC 组织相提并论。OPEC 组织国家控制着世界上绝大部分石油资源，为了共同的利益，各成员国之间达成的关于产量和油价的协议，能够得到多数国家的支持，所以该组织在国际石油市场中扮演着不可替代的角色，其生产政策对原油价格具有重大的影响力。

提醒

石油输出国组织（或称“欧佩克”，OPEC），是协调和统一成员国石油政策，确定以最适宜的手段来维护它们各自和共同的利益的国际组织。世界主要石油生产国为共同对付西方石油公司和维护石油收入，1960 年 9 月 10 日由伊拉克、伊朗、科威特、沙特阿拉伯和委内瑞拉的代表在巴格达开会商议成立一个协调机构，9 月 14 日“石油输出国组织”正式宣告成立，之后成员国由 5 个又增加了 6 个，即阿尔及利亚、阿拉伯联合酋长国、卡塔尔、利比亚、尼日利亚和印度尼西亚，厄瓜多尔尔、加蓬分别于 1992 年和 1996 年退出该组织，该组织总部设于奥地利首都维也纳。

4．国际与国内经济的影响

燃料油是各国经济发展中的重要能源，特别是在电力行业、石化行业、交通运输行业、建材和轻工行业的使用范围越来越广，燃料油的需求与经济发展密切相关。在分析宏观经济时，有两个指标是很重要的，一是经济增长率，或者说是 GDP 增长率，另一个是工业生产增长率。在经济增长时，燃料油的需求也会增长，从而带动燃料油价格的上升，在经济滑坡时，燃料油需求的萎缩会促使价格的下跌。因此，要把握和预测好燃料油价格的未来走势，把握宏观经济的演变是相当重要的。

5．地缘政治的影响

在影响油价的因素中，地缘政治是不可忽视的重要因素之一。在地缘政治中，世界主要产油国的国内发生革命或暴乱，中东地区爆发战争等，尤其是近期恐怖主义在世界范围的扩散和加剧，都会对油价产生重要影响。回顾近三十多年来的油价走势不难发现，世界主要产油国或中东地区地缘政治发生的重大变化，都会反映在油价的走势中。

6．投机因素

国际对冲基金以及其他投机资金是各石油市场最活跃的投机力量，由于基金对宏观基本面的理解更为深刻并具有“先知先觉”，所以在基金的头寸与油价的涨跌之间有着非常好的相关性，虽然在基金参与的影响下，价格的涨跌都可能出现过度，但了解基金的动向也是把握行情的关键。

7．相关市场的汇率影响

国际上燃料油的交易一般以美元标价，而目前国际上的几种主要货币均实行浮动汇率制，因此以美元标价的国际燃料油价格势必会受到汇率的影响、利率的影响。利

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

率是政府调控经济的一个重要手段，根据利率的变化，可了解政府的经济政策，从而预测经济发展情况的演变，以及其对原油和燃料油的需求影响。所以汇率市场和利率市场都对油价有相当的影响。

10.1.5 燃料油实战交易案例

在分析国内燃料油期货价格走势时，还要关注外盘燃料油和原油价格的走势。

（1）打开期货行情分析软件，单击“外盘期货”标签，可以看到“美燃油指”和“原油指数”的报价信息，如图 10.1 所示。

文华财经 — Mytrader行情交易系统(中国国际-北京全什达)　国际期货上海电信2 — 服务器

行情页面 页面设置 技术分析 程序化交易 套利 新闻 文文通 系统工具 帮助

合约名称	文华码	开盘	最高	最低	最新	涨跌	涨幅%	成交量
↓ 美燃油指	6740	2.33	2.33	2.30	2.31	-0.01	-0.52%	10941
↓ CMX铜指	4000	372.74	373.44	361.60	370.51	-2.19	-0.59%	34398
↑ 糖11指数	3780	23.66	24.81	23.11	24.81	0.90	3.78%	53156
糖16指数	3740	—	—	—	—	0.00	0.00%	0
↑ 可可指数	3700	2809	2845	2783	2835	44	1.59%	3819
↑ 咖啡指数	3710	200.27	202.18	197.88	200.92	0.90	0.45%	11490
↓ 美元指数	8151	79.230	79.373	79.044	79.165	-0.090	-0.11%	0
↓ 伦铜指数	4161	8185.0	8215.0	8041.0	8159.0	-34.0	-0.41%	0
伦铝指数	4162	2249.0	2267.0	2213.5	2258.0	0.0	0.00%	0
↓ 伦锌指数	4163	2140.0	2145.0	2064.0	2115.0	-37.5	-1.74%	0
↑ 伦镍指数	4164	21000.0	21350.0	20520.0	21260.0	60.0	0.28%	0
↓ 伦锡指数	4165	24500.0	24750.0	23602.0	24363.0	-237.0	-0.96%	0
↓ 伦铅指数	4166	2240.0	2253.0	2168.0	2250.0	-22.5	-0.99%	0
原油指数	6600	83.71	83.84	82.59	83.20	-0.41	-0.49%	156698
↓ 日胶指数	2400	349.6	351.1	346.3	348.3	-4.5	-1.29%	3642

外盘期货　芝加哥CBOT　马来西亚BMD　纽约ICE　伦敦LME　纽约COMEX　东京TOCOM　新加坡

自选 | 自选2 | 自选3 | 全球股市 | 沪深股票 | IF股指期货 | 上海SHFE | 大连DCE | 郑州CZCE | 外盘期货 | 商品指数 | 外汇汇率 | 黄金价格

上证指数 2838.86/-55.68　沪深300 3103.91/-65.63　股票下单　期货下单　/-6.24 22:02:19

图 10.1　美燃油指和原油指数的报价信息

（2）单击“原油指数”，可以看到原油指数的价格走势；单击“美燃油指”，可以看到美燃油指的价格走势，如图 10.2 所示。

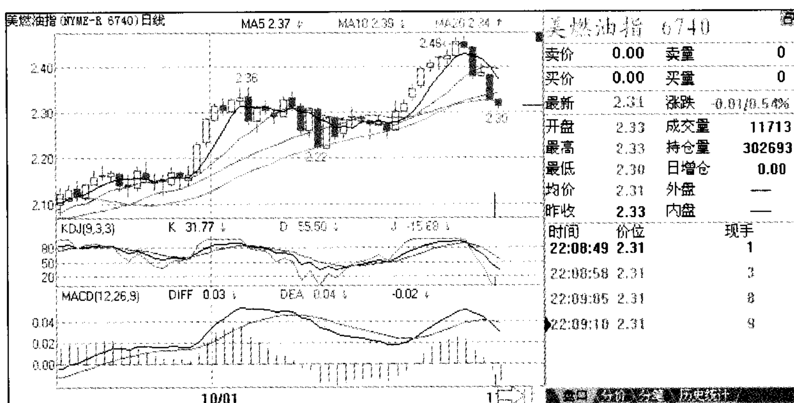


图 10.2　美燃油指的日 K 线图

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



（3）首先进行基本面分析，分析一下当前燃油期货的操作策略，即是做多，还是做空。然后再根据当前燃油期货合约的持仓量选择主力合约，主力合约的日 K 线图如图 10.3 所示。

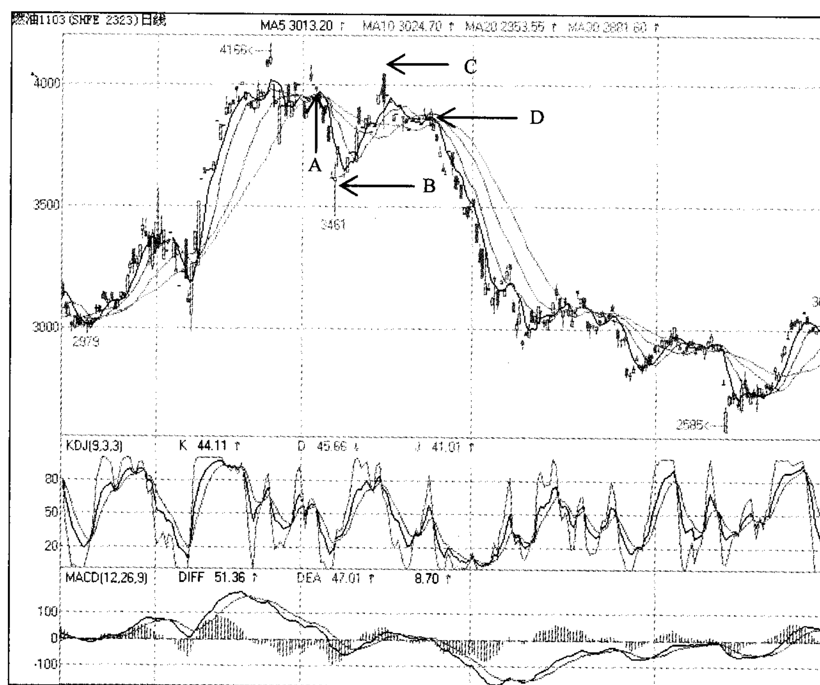


图 10.3　燃油 1103 在 2005 年 12 月 14 日至 2007 年 2 月 12 日的日 K 线图

可见，2006 年 6 月 5 日（星期一），价格跳空高开，收了一根阴十字星，注意这时 MACD 在下降通道中，KDJ 也出现了顶背离，所以这里要准备下空单了，但由于均线向好，所以这里不能急于下单。6 月 6 日价格跌停，KDJ 开始向下发散，这一天空单也下不了。

6 月 7 日，价格又跳空高开，但没有创新高，并且当天收了一根带有下影线的阴线，这一步说明下降趋势可能要来临。6 月 8 日，即 A 处，价格又跳空低开，并且开在所有均线下方，即均线系统走坏，所以这里要果断下空单。

随后 4 天，价格大幅下跌，期民获利丰厚，但第 5 天，即 B 处，价格收了一根阳十字星，这是见顶信号，所以这里空单要减仓或清仓。

随后价格跳空高开，站上了 5 日均线，虽然其后回调，但还是很快再次站上 5 日均线，这表明反弹开始，在这里尽量不要下多单，因为一不小心，可能会被套住。之后价格在不断反弹过程中，于 7 月 18 日，即 C 处，创出 4045 高点，但当天却收了一根带有长长下影线的阴线，这表明价格很可能见顶。

随后价格横向盘整，均线系统走平，这表明价格快要变盘了，这里要耐心等待时机。8 月 13 日，即 D 处，价格虽然收了一根阳线，但却收在所有均线下方，并且 MACD 向下发散，KDJ 指标高位死叉，所以这一天要果断下空单。随后价格不断下跌，并且

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



均线系统一直向下运行，这表明下降趋势已开始，这里期民不要做短线了，要有做长线的策略与耐心，这样才会在一轮行情中成为真正的大赢家。

10.2 橡胶期货合约实战案例

人们通常所说的天然橡胶，是指从巴西橡胶树上采集的天然胶乳经过凝固、干燥等加工工序而制成的弹性固状物。天然橡胶是一种以聚异戊二烯为主要成分的天然高分子化合物，分子式是（C_5H_8）n，其橡胶烃（聚异戊二烯）含量在 90%以上，还含有少量的蛋白质、脂肪酸、糖分及灰分等。

10.2.1 橡胶品种概况

天然橡胶的物理特性。天然橡胶在常温下具有较高的弹性，稍带塑性，且具有非常好的机械强度，滞后损失小，在多次变形时生热低，因此其耐屈挠性也很好，并且因为是非极性橡胶，所以电绝缘性能良好。

天然橡胶的化学特性。因为有不饱和双键，所以天然橡胶是一种化学反应能力较强的物质，光、热、臭氧、辐射、屈挠变形和铜、锰等金属都能促进橡胶的老化，不耐老化是天然橡胶的致命弱点，但是，添加了防老剂的天然橡胶，有时在阳光下曝晒两个月依然看不出多大变化，在仓库内储存三年后仍可以照常使用。

天然橡胶的耐介质特性。天然橡胶有较好的耐碱性能，但不耐浓强酸。由于天然橡胶是非极性橡胶，只能耐一些极性溶剂，而在非极性溶剂中则溶胀，因此，其耐油性和耐溶剂性很差。一般来说，烃、卤代烃、二流化炭、醚、高级酮和高级脂肪酸对天然橡胶均有溶解作用，但其溶解度受塑炼程度的影响，而低级酮、低级酯及醇类对天然橡胶而言是非溶剂。

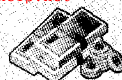
天然橡胶按形态可以分为两大类：固体天然橡胶（胶片与颗粒胶）和浓缩胶乳。在日常使用中，固体天然橡胶占了绝大部分的比例。

胶片按制造工艺和外形的不同，可分为烟片胶、风干胶片、白皱片和褐皱片等。烟片胶是天然橡胶中最具代表性的品种，一直是用量大、应用广的胶种，烟片胶一般按外形来分级，分为特级、一级、二级、三级、四级和五级共 6 级，达不到五级的则列为等外胶。

颗粒胶（即标准胶）是按国际上统一的理化效能、指标来分级的，这些理化性能包括杂质含量、塑性初值、塑性保持率、氮含量、挥发物含量、灰分含量及色泽指数 7 项，其中以杂质含量为主导性指标，依杂质多少分为 5L、5、10、20 和 50 共 5 个级别。

上海期货交易所天然橡胶合约的交割等级为国产一级标准胶 SCR5 和进口烟片胶 RSS3，其中，国产一级标准胶 SCR5 通常也称为 5 号标准胶，执行国家技术监督局发布实施的天然橡胶 GB/T8081—1999 版本的各项品质指标。进口烟片胶 RSS3 执行国际橡胶品质与包装会议确定的“天然橡胶等级的品质与包装国际标准”（绿皮书）（1979 年版）。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



由于天然橡胶具有上述一系列物理化学特性，尤其是其优良的回弹性、绝缘性、隔水性和可塑性等特性，以及经过适当处理后具有的耐油、耐酸、耐碱、耐热、耐寒、耐压、耐磨等性质，使其具有广泛用途。

例如，日常生活中使用的雨鞋、暖水袋、松紧带；医疗卫生行业所用的外科医生手套、输血管、避孕套；交通运输上使用的各种轮胎；工业上使用的传送带、运输带、耐酸和耐碱手套；农业上使用的排灌胶管、氨水袋；气象测量上使用的探空气球；科学试验上使用的密封、防震设备；国防上使用的飞机、坦克、大炮、防毒面具；甚至连火箭、人造地球卫星和宇宙飞船等高精尖科学技术产品都离不开天然橡胶。目前，世界上部分或完全用天然橡胶制成的物品已达 7 万种以上。

10.2.2 橡胶的供给与需求

橡胶的供给与需求要从国际市场和国内市场两个方面来看。

1. 天然橡胶的供给

天然橡胶树属热带雨林乔木，种植地域基本分布于南北纬 15℃以内，主要集中在东南亚地区，约占世界天然橡胶种植面积的 90%。生产国主要有泰国、印度尼西亚、马来西亚、中国、印度、越南、缅甸、斯里兰卡等，尤以前三国为主，产量占世界产量的 60%以上，且将所产天然橡胶的绝大部分用于出口，其中，泰国和印度尼西亚的出口占产量比高达 90%以上。泰国、印度尼西亚和马来西亚的割胶期一般在 4 月到次年 2 月。

我国的天然橡胶产区有海南、云南、广东、广西及福建等地，主要集中在海南、云南两省。一般情况下，海南割胶季节从每年 3 月 25 日至 12 月 25 日，云南从每年的 4 月至 11 月 25 日。近几年我国干胶年产量在 40～60 万吨之间，处于世界前五位。

2. 天然橡胶的需求

天然橡胶的主要消费地集中在东亚、美国和西欧。其中，东亚是消费量居世界第一的地区，2002 年，中国、日本合计消费占全球的 30%，几乎占到 1/3 之多。其中，中国消费量约占 18%，居世界第一，而美国则由原先天然橡胶消费量最大的国家下降为第二位，约占全球 15%，西欧消费量约占全球的 14%。

近些年我国一直是继美国之后的世界天然橡胶第二大消费国，2002 年我国的天然橡胶消费量居世界第一，同时自给率也从原先的 50%左右下降到 30%。随着中国逐渐成为“世界工厂”，天然橡胶的需求量将继续加大。

10.2.3 橡胶标准合约

橡胶标准合约如表 10.2 所示。

表 10.2 橡胶标准合约

交易品种	天然橡胶
交易单位	5 吨/手

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



续表

报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	5 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±3%
合约月份	1、3、4、5、6、7、8、9、10、11 月
交易时间	上午 9:00—11:30　下午 1:30—3:00
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
最后交割日	合约交割月份的 16 日至 20 日（遇法定假日顺延）
交割等级	标准品：国产一级标准橡胶（SCR5），质量符合国标 GB/T8081—1999。进口 3 号烟胶片（RSS3）：质量符合《天然橡胶等级的品质与包装国际标准（绿皮书）》
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	不高于成交金额的万分之一点五（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	RU
上市交易所	上海期货交易所

10.2.4　影响橡胶价格变动的因素

影响橡胶价格变动的因素有很多，下面具体讲解一下。

1. 天然橡胶国际供求情况

供求情况是影响天然橡胶期货价格最根本的因素。目前，全球天然橡胶的主要产地有泰国、印度尼西亚、马来西亚、中国、越南和印度，由于中国、印度自身的用胶量大，而越南的产量目前无法与上述前三者相比，因此天然橡胶的主要出口地是泰国、印度尼西亚和马来西亚。

这三国已经于 2002 年成立了天然橡胶地区销售联盟（ITRCo），统一实行限产保价措施（保底价为 80 美分/公斤），并且越南和斯里兰卡也正在积极准备加入该组织。然而由于 2002 年下半年起，天然橡胶价格呈现强劲的上涨趋势，有迹象表明，天然橡胶地区销售联盟中，有些国家因为天然橡胶价格的上涨，对减产措施得不到有效执行，因此天然橡胶地区销售联盟对于天然橡胶限产保价措施的实施情况值得观察。

如果价格跌至限价附近，三国联盟只有真正将限产报价措施付诸实践，才会对世界范围天然橡胶的供给产生实质性影响，从而影响天然橡胶价格。

全球天然橡胶消费量最大的是美国、中国、西欧和日本，其中，中国自身的天然橡胶产量能满足约 1/3 的本国消费量，其余需要进口，美国、西欧和日本则完全依赖进口。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



显而易见，上述三大天然橡胶主要出口国和三个半主要进口国和地区之间对天然橡胶的供求关系对天然橡胶的价格起着最基本、最至关重要的影响作用。因此，期民在关注全球天然橡胶主产国的生长状况的同时，还要关注越南、印度、斯里兰卡等地的天然橡胶种植和生产的发展趋势。

2. 国际、国内经济大环境

天然橡胶作为一种重要的工业原料，其价格波动与国际、国内经济大环境休戚相关。当经济大环境向好，市场需要发展及需求充足时，对天然橡胶的需求量就会增加，从而推动其价格上涨；相反则需求不足。1997 年，亚洲金融危机爆发导致胶价一落千丈就是一个明证。因此，国际、国内经济大环境的好坏将影响天然橡胶价格的长期走势。

3. 主要用胶行业的发展情况

天然橡胶消费量最大的就是汽车工业（约占天然橡胶消费总量的 65%），而汽车工业的发展带动了轮胎制造业的进步。因此，汽车工业以及相关轮胎行业的发展情况将会影响天然橡胶的价格。尤其是汽车工业，其发展情况直接关系到轮胎的产量，从而影响全球天然橡胶的需求和价格。在欧美、日本等汽车工业相对进入稳定发展之后，天然橡胶的需求也相对平稳，比较而言，中国的汽车工业刚刚起步，未来发展有很大空间。因此，国内天然橡胶价格受汽车工业和轮胎行业发展影响的程度将加强。

4. 合成橡胶的生产及应用情况

橡胶制品随着工艺的不断改进，原材料的选用也有所变化，许多产品已经做到利用合成橡胶替代天然橡胶。伴随着合成橡胶工业的不断发展，其价格也越来越具有竞争性。当天然橡胶供给紧张或价格上涨时，许多生产厂商会选择使用合成橡胶，两者的互补性将会越来越强。

同时，由于合成橡胶属于石化类产品，自然而然，其价格受其上游产品——石油的影响。而事实上，石油价格一直是不断波动的，因此，石油价格的波动也会通过影响合成橡胶的价格作用于天然橡胶的价格。

5. 自然因素

天然橡胶树的生长对地理、气候条件有一定的要求，适宜割胶的胶树一般要有 5～7 年的树龄，因此可用于割胶的天然橡胶树的数量在短期内无法改变。影响天然橡胶产量的主要因素如下：

- ✓ 季节因素：进入开割季节，胶价下跌；进入停割季节，胶价上涨。
- ✓ 气候因素：台风或热带风暴、持续的雨天、干旱、霜冻等都会降低天然橡胶产量而使胶价上涨。
- ✓ 病虫害因素：如白粉病、红根病、炭疽病等，这些都会影响天然橡胶树的生长，甚至导致死亡，对天然橡胶的产量及价格影响也很大。

6. 汇率变动因素

近几年由于全球经济的不稳定性，汇率变动频繁，对天然橡胶价格，尤其是进出

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



口业务有一定的影响。因此，在关注国际市场天然橡胶行情的时候，一定要关注各国尤其是三大产胶国以及日元兑美元的汇率变动情况。有资料表明，通过相关性分析，日元对美元汇率与 TOCOM 天然橡胶价格存在一定的相关关系，因此日元对美元汇率的变动对进口天然橡胶的成本会产生相应影响，从而引起国内胶价的变动。

7．政治因素

政治因素除了包括各国政府对天然橡胶进出口的政策影响外，更重要的是，国际范围内的突发事件以及已经发生和将要发生的重大事件，例如，灾难性事件的发生以及可能发生的战争因素等。政治因素往往会在相关消息传出的短时期内马上导致天然橡胶价格的剧烈波动，并且长期影响其价格走势。

8．国际市场交易情况的影响

天然橡胶在国际期货市场已经成为一个成熟品种，在东南亚的期货交易所占有一定的市场份额。因此，天然橡胶期货交易的主要场所（如日本的 TOCOM 和 OME、中国的 SHFE、新加坡的 SICOM 及马来西亚的 KLCE 等）的交易价格互相之间也有不同程度的影响。

对于国内天然橡胶期货投资者来说，在从事 SHFE 天然橡胶期货交易时，既要关注国外主要天然橡胶期货市场的交易情况，同时还要关心国内海南、云南、青岛等现货市场的报价情况。

10.2.5 橡胶实战交易案例

在分析国内橡胶期货价格走势时，还要关注外盘橡胶价格的走势。

（1）打开期货行情分析软件，单击“外盘期货”标签，再单击“日胶指数”，可以看到日胶指数的价格走势，如图 10.4 所示。

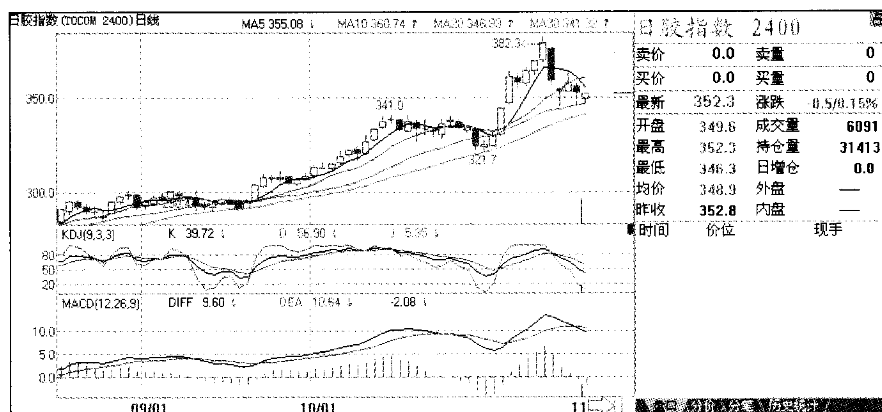


图 10.4 日胶指数的价格走势

（2）首先进行基本面分析，分析一下当前橡胶期货的操作策略，即是做多，还是

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



做空。然后再根据当前橡胶期货合约的持仓量选择主力合约，主力合约的日 K 线图如图 10.5 所示。



图 10.5　橡胶 1105 在 2010 年 4 月 2 日至 2010 年 9 月 15 日的日 K 线图

可见，价格在大幅下跌后，开始反弹，在 A 处即 6 月 23 日，价格在突破第一条下降趋势线，回调后再次发力上攻，所以这一天前期空单要果断清仓离场，并可以下少量多单。

价格震荡上升，在 B 处即 7 月 28 日，价格突破第二条下降趋势线，回调后再次发力上攻，在这里期民一定要注意，多头行情很可能要来了，因为均线系统是明显的多头排列，MACD 指标明显向好，并且价格形态中形成了小圆弧底后突破成功，所以在这里有空单的要果断止损出局，多单持有，并且可以加多单仓位。

随后价格连续拉升四天，然后开始震荡调整，注意，震荡调整没有跌破 10 日均线，并且 MACD 指标没有走坏，所以在这里可以耐心持仓。调整后，又开始向上攻击，但连续上攻的三天中，攻击力度越来越小，最后一天还出了一根带有下影线的小阳线，这表明上攻无力，随时都有可能调整。

果然上攻三天后，第四天收了一根中阴线，虽然没有跌破 5 日均线，但在这里还是要小心。收出中阴线后的第二天，即 8 月 23 日，C 处价格跌破 5 日均线，并且 KDJ 高位死叉，MACD 指标也有走弱的可能，所以在这里要减仓，即将浮动收益变成真金白银。

价格调整后，又创出了新高，但在这里要注意，MACD 指标已顶背离，所以期民不要再追涨了，还有多单的期民要小心了，随时准备逢高离场。9 月 9 日即 D 处，价格创出新高后，开始一路下跌，并且连续跌破所有均线，这是可怕的，所以这一天期民要果断清仓离场，还可以建少量空单。

10.3 PTA 期货合约实战案例

PTA 是精对苯二甲酸（Pure Terephthalic Acid）的英文简称，在常温下是白色粉状

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



晶体，无毒、易燃，若与空气混合，在一定限度内遇火即燃烧。

10.3.1 PTA 品种概况

PTA 为石油的下端产品。石油经过一定的工艺过程生产出石脑油（别名轻汽油），从石脑油中提炼出 MX（混二甲苯），再提炼出 PX（对二甲苯）。PTA 以 PX（配方占 65%～67%）为原料，以醋酸为溶剂，在催化剂的作用下经空气氧化（氧气占 35%～33%），生成粗对苯二甲酸。然后对粗对苯二甲酸进行加氢精制，去除杂质，再经结晶、分离、干燥，制得精对苯二酸产品，即 PTA 成品，如图 10.6 所示。

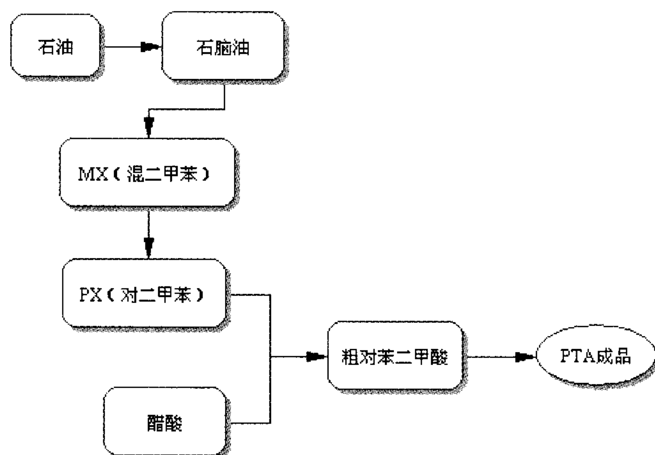


图 10.6 PTA 成品的生产流程

国际、国内有一些厂家生产粗对苯二甲酸，如三鑫石化的 EPTA，韩国三南的 QTA 等。生产工艺中少了后面的精制过程。成本低，具有价格优势，可满足不同聚酯企业的需要。

PTA 是重要的大宗有机原料之一，广泛用于化学纤维、轻工、电子、建筑等国民经济的各个方面。同时，PTA 的应用比较集中，世界上 90%以上的 PTA 用于生产聚对苯二甲酸乙二醇酯（简称聚酯，PET）。生产 1 吨 PET 需要 0.85～0.86 吨的 PTA 和 0.33～0.34 吨的 MEG（乙二醇）。

聚酯包括纤维切片、聚酯纤维、瓶用切片和薄膜切片。国内市场中，有 75%的 PTA 用于生产聚酯纤维；20%用于生产瓶级聚酯，主要应用于各种饮料尤其是碳酸饮料的包装；5%用于膜级聚酯，主要应用于包装材料、胶片和磁带。可见 PTA 的下游延伸产品主要是聚酯纤维。

聚酯纤维，俗称涤纶。在化纤中属于合成纤维。合成纤维制造业是化纤行业中规模最大、分支最多的子行业，除了涤纶外，其产品还包括腈纶、锦纶、氨纶等。合成纤维产量占化纤总量的 92%，而涤纶纤维占合成纤维的 85%。涤纶分长丝和短纤，长丝约占 62%，短纤约占 38%。长丝和短纤的生产方法有两种：一种是 PTA 和 MEG 生

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



产出切片，用切片熔解后喷丝而成；另一种是 PTA 和 MEG 在生产过程中不生产切片，而是直接喷丝而成。

涤纶可用于制作特种材料，如防弹衣、安全带、轮胎帘子线、渔网、绳索、滤布及绝缘材料等。但其主要用途是作为纺织原料的一种。在国内纺织品原料中，棉花和化纤占总量的 90%。我国化纤产量位列世界第一，化纤中涤纶占化纤总量的近 80%。因此，涤纶是纺织行业的主要原料。涤纶长丝供纺织企业用来生产化纤布，涤纶短纤一般与棉花混纺。棉纱一般占纺织原料的 60%，涤纶占 30%～35%，不过，二者用量因价格变化而替代。

简单地说，PTA 的原料是 PX，源头是石油。涤纶用 PTA 占总量的 75%，而化纤中 78%为涤纶，这就是“化纤原料 PTA”说法的由来。

10.3.2 PTA 的供给与需求

1. PTA 的生产情况

2000 年以前，中国 PTA 的产量较小，年产量不足 150 万吨。2000 年以后，随着聚酯业快速发展，对 PTA 的需求增长强劲，PTA 工业开始崛起。PTA 产量从 2000 年的 221 万吨猛增至 2005 年底的 565 万吨，年平均增幅高达 28%，中国 PTA 产能一举超越韩国、美国，成为 PTA 世界第一的生产国。

中国 PTA 主要分三块：进口、民营、中石化，其所占比例分别为 53%、22%、22%。近年来，在扩容中，民营、合资企业数量占优。因此，PTA 的民营、合资企业将逐步占主导地位。

2. PTA 的消费情况

全球的 PTA 消费增长在中国。2001 年以来，我国 PTA 的消费经历了快速增长的过程。在高利润、国产化技术成熟、投资成本大幅下降的驱动下，中国聚酯产业迅猛发展，聚酯原料市场因此出现了根本性的变化。

中国是世界上最大的聚酯生产国，理所当然地成为世界上最大的 PTA 消费国。中国 PTA 消费占世界 PTA 消费量的 1/3 和亚洲 PTA 消费量的 1/2。通俗地说，世界上每 3 吨 PTA 中有 1 吨、亚洲每两吨 PTA 中有 1 吨被中国的聚酯工厂消化。

3. PTA 的进口情况

我国是全球最大的 PTA 进口国。从进口依存度分析，由于下游对 PTA 的需求强劲，国内缺口较大，我国 PTA 消费一直对进口保持较高的依存度。特别是 1999 年以来，进口依存度均在 50%以上。据业内预测，随着国内 PTA 产能的扩张以及消费量的增速放缓，PTA 进口依存度将趋于下降。

从进口来源分布来看，亚洲国家占总进口量的 95.6%左右，另外 4%的 PTA 来自于北美和欧洲。主要进口来源国为韩国、日本、印尼和泰国。近年来，伊朗、沙特及土耳其也开始向中国输入 PTA。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4. 世界 PTA 市场简介

全球 PTA 的生产集中于亚洲、北美和西欧。2008 年三地产能占全球的 96.7%。亚洲 PTA 产能第一，占全球产能的 70%左右，如果除掉逐步降负的 DMT 装置，亚洲 PTA 产能将占据全球近 3/4 的产能。全球新增的 PTA 产能几乎都在亚洲，而亚洲的新增产能也有 80%～90%集中在中国。因此，中国是世界 PTA 生产和消费的中心。

10.3.3 PTA 标准合约

PTA 标准合约如表 10.3 所示。

表 10.3 PTA 标准合约

交易品种	精对苯二甲酸（PTA）
交易单位	5 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	2 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一个交易日结算价±4%
合约交割月份	1～12 月
交易时间	每周一至周五 上午 9:00－11:30 下午 1:30－3:00
最后交易日	交割月第 10 个交易日（法定节假日除外）
交割日	交割月第 12 个交易日（法定节假日除外）
交割品级	符合工业用精对苯二甲酸 SH/T 1612.1—2005 质量标准的优等品 PTA，详见《郑州商品交易所精对苯二甲酸交割细则》
交割地点	交易所指定仓库
最低交易保证金	合约价值的 6%
交易手续费	不高于 4 元/手（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	TA
上市交易所	郑州商品交易所

10.3.4 影响 PTA 价格变动的因素

影响 PTA 价格变动的因素有很多，下面具体讲解一下。

1. 供给方面

由于我国聚酯产业高速发展，国内 PTA 的产量无法满足其需要，缺口要靠进口来弥补。为了满足国内市场对 PTA 的消费需求，近几年 PTA 产能新建扩建的项目不少。随着这些项目的建成投产，国内 PTA 产能会有一个很大的提升，但相对消费需求增长而言仍然会存在一些缺口。与聚酯生产线一年即可投产相比，PTA 项目投产至少需要一年半到两年以上的周期。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



PTA 为连续生产、连续消费，而生产和消费可根据市场情况进行调节。同时 PTA 现货交易中以直销为主，上下游产销关系相对稳定，产销率较高。因此，生产厂家库存很少。PTA 的价值高，资金占用多。下游聚酯厂家一般只保存 10 多天的消费量。库存量较大的一般为贸易商及现货投机商。

2. 需求方面

需求主要体现在两个方面，具体如下：

1）聚酯增长决定直接需求

PTA 主要用于生产聚酯。生产 1 吨 PET 需要 0.85～0.86 吨的 PTA。聚酯产业发展状况决定了 PTA 的消费需求。1995 年全球聚酯总产能约为 1900 万吨/年，而当时中国的聚酯产能约 190 万吨/年，占全球总产能的 10%；2005 年，全球产能接近 5500 万吨/年，中国的聚酯产能则达到 2163 万吨/年，约占全球总产能的 40%，中国聚酯产能的年均增长率达全球平均水平的 3 倍。2007 年以后，中国聚酯产能将进入一个缓慢增长的周期，增长率将维持在 5%左右。

2）纺织增长决定终端需求

聚酯产品中涤纶对 PTA 的需求量最大，决定着 PTA 消费情况。2005 年化纤产量占我国纺织工业纤维加工总量的 2690 万吨的 61%，而化纤中涤纶占总量的近 80%。涤纶是纺织行业的主要原料。这就是说，纺织行业的景气程度、发展情况将直接影响涤纶市场消费，进而决定对 PTA 的需求。

全球 GDP 与全球纤维总消费量之间有着密切的互动关系。强势的经济增长带动了终端产品-服装的需求，会为纺织工业提供更大的发展动力。纺织工业发展推动了聚酯需求的增长，最终影响市场对 PTA 的需求量。

中国是世界上最大的纺织品生产国。从国内来看，国民经济长期稳定增长。中国拥有全世界 1/3 的人口，中国人自己的穿衣和家用，占中国生产的纺织品和服装总量的 70%以上。这表明，中国纺织业的发展潜力在内需上，而且内需增长较快，这是包括化纤业在内的纺织行业持续发展的最大动力。同时，纺织品是中国最具竞争优势的大宗出口产品，中国是世界上最大的纺织品出口国。除了内需因素外，国内纺织行业发展还受国际市场贸易汇率变化的影响。

3. 石油价格

PTA 的源头为石油。在 2004—2005 年全球 PTA 市场供求基本平衡的情况下，PTA 价格却出现大涨，其原因在于成本推动。特别是 2004 年以来，世界石油价格一路上涨。在高油价下，作为中间产品的化工市场与原油价格密切相关，一同涨落。PTA 所处的聚酯与化纤行业也不例外。

石油上涨带来的成本向下游的转移，直接造成了 PX 的成本增加，从而影响 PTA 的生产成本。数据分析也表明，PTA 与上游的石油、PX 之间存在较高的价格相关性。2001 年至今，PTA 与原油价格的相关性平均为 0.78，2006 年上半年为 0.76。因此，若投资者参与 PTA 期货，应关注石油价格。图 10.7 显示的是原油指数和 PTA 指数的叠加对比走势图。

www.mfachn.com

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

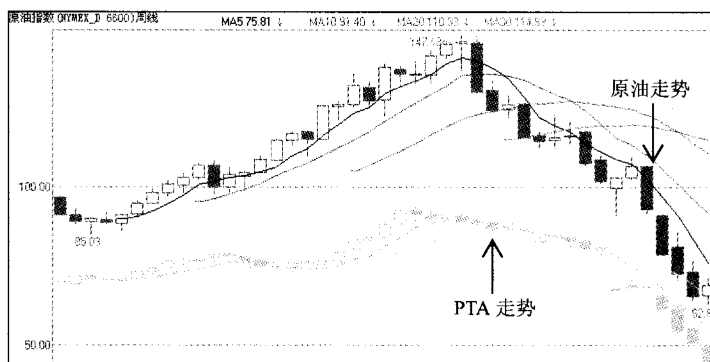



图 10.7 原油指数和 PTA 指数的叠加对比走势图

4. 原料价格

PX 是生产 PTA 的最直接和最主要的原料，全球范围内超过 90%的 PX 都是用来生产 PTA 的，可见 PTA 和 PX 关系的密切程度。在现货市场中，PTA 的成本价参考公式就是以 PX 为基础的：

PTA 成本价 = 0.655 × PX 价+1200。其中，0.655 × PX 价为原料成本，1200 元为各种生产费用。

PTA 与 PX 之间存在较高的价格相关性。2001 年至今，PTA 与 PX 的价格相关性平均为 0.91，2006 年上半年为 0.94。PTA 价格在很大程度上受制于原料 PX，尤其是在 PTA 价格与成本相当接近甚至倒挂时，原料价格作用力非常明显。

5. 棉花市场价格走势

PTA 的下游产品是涤纶，与棉花同为纺织品的原料。二者是一种替代关系。二者价格关系会影响各自在纺织配料中的用量，从而影响对 PTA 的需求。近两年来，棉花价格的低位运行状况，抑制了化纤产品价格上涨的可能。

6. 国内外装置检修情况

PTA 生产装置每年需要检修一次。PTA 生产企业会选择淡季或市场行情不好的月份进行装置检修，以降低市场风险，从而对市场供应造成影响。

7. 人民币的汇率变化

我国是全球最大的纺织品生产国和出口国，人民币升值会降低纺织品的出口竞争力，而纺织品市场形势反过来也将直接影响化纤产业及上游 PTA 行业的发展。另一方面，人民币升值意味着按美金计价的进口 PX 价格更加具有吸引力，有可能促使相应的报价上升。

10.3.5 PTA 实战交易案例

下面通过具体实例来讲解 PTA 期货实战交易。

首先进行基本面分析，分析一下当前 PTA 期货的操作策略，即是做多，还是做空。然后再根据当前 PTA 期货合约的持仓量选择主力合约，主力合约的日 K 线图如图 10.8 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



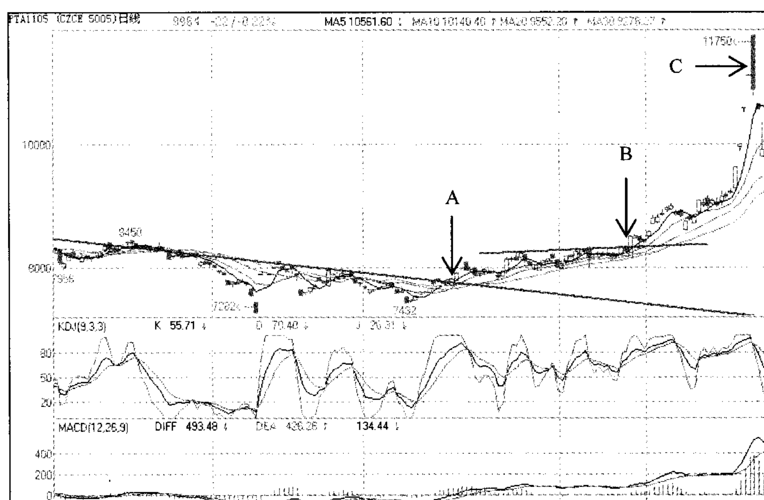


图 10.8 PTA1105 在 2010 年 3 月 12 日至 2010 年 11 月 16 日的日 K 线图

可见，价格在底部反复震荡后，在 A 处即 7 月 30 日，突破了下降趋势线，所以在这里前期空单要果断离场。突破下降趋势线后，由于 KDJ 指标在高位，所以连续高开低走，从而修复 KDJ 指标，但 MACD 指标走势良好，并且价格重心在不断上升，均线系统一直是多头排列，所以在这里可以逢低建多单。

随后价格横向震荡整理，中长线投资者可以持仓不动，短线投资者可以高逢低吸。在 B 处即 9 月 27 日，价格拉出一根大阳线，并且均线开始向上发散，MACD 指标又开始走好，所以在这里有空单的投资者一定要及时出局，并且要果断逢低建空单。

随后价格不断上涨，虽然也有回调，但没有跌破 20 日均线，所以耐心持有。11 月 4 日，价格涨停，然后又连续三个交易日涨停，11 月 11 日，即 C 处，价格又跳空高开，但随后不断震荡走低，最终收了一根大阴线，所以在一天多单要果断出局，而果断下空单，11 月 11 日的 PAT1105 的分时走势图如图 10.9 所示。

随后价格暴跌，因为是在高位建的空仓，所以只要价格不站上 5 日均线，就可以耐心持仓。

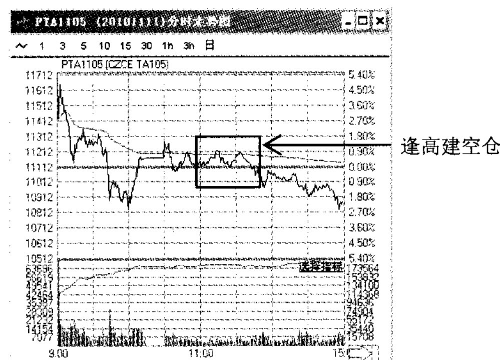


图 10.9 11 月 11 日 PAT1105 的分时走势图

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


10.4 PVC 期货合约实战案例

聚氯乙烯（Polyvinyl Chloride），简称 PVC，是我国重要的有机合成材料。其产品具有良好的物理性能和化学性能，被广泛用于工业、建筑、农业、日用生活、包装、电力和公用事业等领域。

10.4.1 PVC 品种概况

聚氯乙烯是一种无毒、无臭的白色粉末。化学稳定性很高，具有良好的可塑性。除少数有机溶剂外，常温下可耐任何浓度的盐酸、90%以下的硫酸、50%～60%的硝酸及20%以下的烧碱，对于盐类也相当稳定；PVC 的热稳定性和耐光性较差，在 140℃以上即可开始分解并放出氯化氢（HCl）气体，致使 PVC 变色。

电绝缘性优良，一般不会燃烧，在火焰上能燃烧并放出 HCl，但离开火焰即自熄，是一种“自熄性”、“难燃性”物质。主要用于生产透明片、管件、金卡、输血器材、软、硬管、板材、门窗、异型材、薄膜、电绝缘材料、电缆护套和输血料等。

从产品分类看，PVC 属于三大合成材料（合成树脂、合成纤维、合成橡胶）中的合成树脂类，其中包括五大通用树脂，即聚乙烯 PE、聚氯乙烯 P VC、聚丙烯 PP、聚苯乙烯 PS、ABS 树脂。

10.4.2 PVC 的供给与需求

2006－2007 年，是中国 PVC 行业投资高度增长的两年，外行业投资者纷纷涌入 PVC 行业，使得 PVC 产能得到迅速增长。究其原因，是因为以下几个方面：

- ✓ 国际原油价格持续上涨，造成以石油天然气为路线的 PVC 法价格的攀升，而国内电石法路线价格相比较低，极具市场竞争优势，利润高于行业平均。
- ✓ 随着近几年国内建筑行业的极速发展，对合成树脂材料特别是 PVC 需求的增长较快，造成下游市场需求增加。
- ✓ 国内市场上五大通用树脂市场的需求持续激增，但石油天然气路线的价格较高，作为替代品的 PVC 成为理想选择。
- ✓ 一些煤化工企业看到下游市场较高的投资回报前景，延长产品产业链，以获取更好的投资效益。

1. 国内合成树脂总体情况

近年来，我国合成树脂行业生产持续快速地增长，现在已是世界上仅次于美国的第二大合成树脂生产国。其中，聚氯乙烯产量达 971.7 万吨，同比增长 19.8%；随着中海壳牌、惠州乙烯项目的投产，另在吉化、大庆乙烯扩建后正式投入运营，聚乙烯产量达到 692.5 万吨，同比增长 16.1%；在海南炼厂、茂名石化、大连石化聚丙烯等

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



生产装置扩能的情况下，聚丙烯产量达到 712.7 万吨，同比增长 21.7%；聚苯乙烯产量达 300.3 万吨，同比增长 9.8%；ABS 产量为 135 万吨，同比增长 16.4%。

2．聚氯乙烯产能分析

中国的氯碱行业从 2004 年以来一直保持着良好的发展势头，虽然从今年开始扩产扩能的后遗症有所显现，但是生产能力仍然有较大的增加。

2005 年全国聚氯乙烯产量为 649.2 万吨，较 2004 年增长 27.6%。其中，采用乙烯法原料路线的产量约为 120 万吨，占总产量的 18.5%，比 2004 年的 89 万吨有小幅增长；采用进口单体和 EDC 原料路线的产量约为 119 万吨，占总产量的 18.3%，比 2004 年的 115 万吨略有增长；采用电石乙炔法原料路线的产量约为 410.2 万吨，占总产量的 63.2%，比 2004 年的 299 万吨有大幅度增长。可见，电石法仍占主导地位。自 2003 年以来，国际油价大幅攀升，使乙烯法 PVC 成本增加，而电石法生产则受此影响较小，从而导致国内电石法 PVC 生产装置建设的新一轮热潮，使电石法 PVC 产能急剧扩大，对乙烯法 PVC 生产形成了极大挑战，许多乙烯法企业处于亏损边缘。

3．聚氯乙烯产量分析

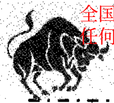
近年来，我国聚氯乙烯装置规模水平虽在不断提高，但仍不及国际平均水平。目前，我国聚氯乙烯生产装置平均规模不足 10 万吨/年，而国际上聚氯乙烯装置平均规模为 15～20 万吨/年，最大装置规模超过 100 万吨/年。发达国家如美国，平均装置规模为 30 万吨/年，相比差距更大，日本的 PVC 平均装置规模为 15 万吨/年。

10.4.3 PVC 标准合约

PVC 标准合约如表 10.4 所示。

表 10.4 PVC 标准合约

交易品种	聚氯乙烯
交易单位	5 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	5 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 4%
合约月份	1～12 月
交易时间	每周一至周五 上午 9:00－11:30 下午 13:30－15:00
最后交易日	合约月份第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 2 个交易日
交割等级	质量标准符合《悬浮法通用型聚氯乙烯树脂（GB/T 5761—2006）》规定的 SG5 型一等品和优等品
交割地点	大连商品交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


续表

交易手续费	不超过 6 元/手
交割方式	实物交割
交易代码	V
上市交易所	大连商品交易所

10.4.4 影响 PVC 价格变动的因素

影响 PVC 价格变动的因素有很多，下面具体讲解一下。

1. 供需状况变化

供需变化对 PVC 市场的影响具体如下。

✓ 供应面：停车检修、新装置开车、进口量的变化；石化政策性减产、装置意外事故。

✓ 需求面：下游制品生产和需求淡旺季等，需求旺季为每年春季，秋季为建筑施工旺季。

✓ 出口变化：原料和制品。下游行业门槛低导致加工能力大量过剩，旺季淡化，生产周期被提前和拉长，下游加工业利润微薄；恶性竞争导致产品质量下降，假冒伪劣产品盛行影响了使用的积极性。

2. 国际原油市场波动

国际原油市场波动对 PVC 市场的影响具体如下。

✓ 成本传导：原油是 PVC 的主要原料之一，即原油—石脑油—乙烯—氯乙烯—PVC。

✓ 当油价相对稳定或小幅波动时，对 PVC 市场的影响不大，对 PVC 成本的影响主要体现在乙烯（氯乙烯）上。

✓ 成本优势的变化：油价与电石价格的比较优势。

✓ 成本平衡点：油价 50 美元/桶，而电石 3000 元/吨。

✓ 油价影响市场参与者的心态。

3. 宏观经济形势（建材及房地产、汽车市场）

如果宏观经济形势好，对于 PVC 的需求和消费就好，市场价格也必然较为理想。反之就会比较差。当然 PVC 的价格，还受原材料价格变化（电石、VCM/EDC）、出口退税、限制使用、贸易保护主义、人民币汇率、出口形势、运输及自然灾害等影响。

10.4.5 PVC 实战交易案例

下面通过具体实例来讲解 PVC 期货实战交易。

首先进行基本面分析，分析一下当前 PVC 期货的操作策略，即是做多，还是做空。然后再根据当前 PVC 期货合约的持仓量选择主力合约，主力合约的日 K 线图如图 10.10 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



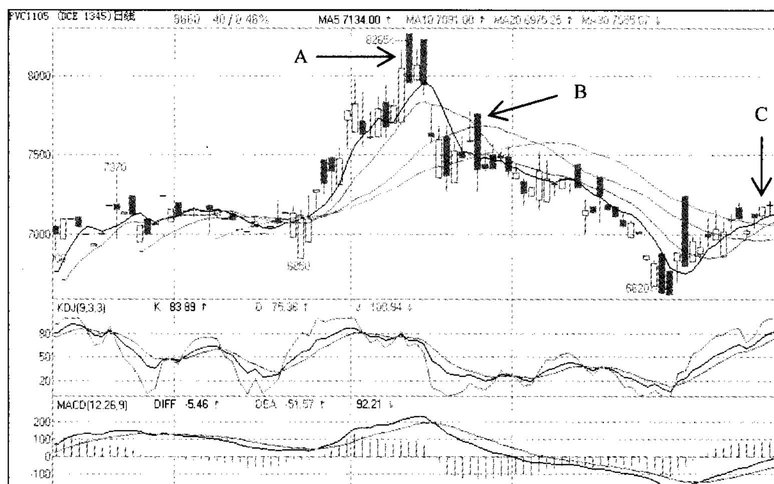


图 10.10 PVC1105 在 2009 年 6 月 8 日至 2009 年 10 月 27 日的日 K 线图

可见，价格在不断上涨过程中，KDJ 指标出现了顶背离，即价格在上涨，而 KDJ 指标却在下行，这一点要引起期民的注意，但 MACD 指标还处于上升状况中，所以可以暂时持有多头头寸。8 月 12 日，即 A 处，价格创出了 8265 高点，但这一天收了一根大阴线，由于没有跌破 5 日均线，所以这一天还可以暂时持有多头头寸。

8 月 13 日收了一根带有上影线的阳线，这里可以暂时持仓。8 月 14 日（星期五）又收了一根大阴线，K 线出现了两阴夹一红见顶信号，所以这一天，期民应该果断平多头头寸，而建立少量空头头寸。

8 月 17 日价格跳空低开，跌破 5 日和 10 日均线，并且 MACD 指标高位死叉，所以这一天可以进一步加空头头寸。随后价格震荡盘整，但高点却不断降低，均线系统开始向下调头，有形成空头排列之势，所以在每次震荡高点都可以下空单。

8 月 25 日价格高开低走，当天收了一根大阴线，这一天可以果断建空头头寸，因为这一天跌破了 30 日均线，并且空头趋势已明显形成。其后价格虽有反弹，但每次反弹的高点都是再加空头头寸的机会，由于价格没有突破 10 日均线，所以可以一跌持有，从而扩大获利空间。

价格大幅下跌后，开始反弹，价格不断站上 5 日、10 日、20 日均线，在这个过程中，空头头寸应逐步离场，最好不要建多头头寸，因为当前还是下降趋势。当价格站上 30 日均线，MACD 指标也慢慢走好，即 C 处，这表明行情有可能变成多头行情，在这里空头头寸一定要离场，可以试探性建立多头头寸。

10.5 塑料期货合约实战案例

塑料，即线性低密度聚乙烯（LLDPE），是乙烯与少量高级 α -烯烃（如丁烯-1、己烯-1、辛烯-1、四甲基戊烯-1 等）在催化剂作用下，经高压或低压聚合而成的一种共聚物，密度处于 0.915～0.940 克/厘米 ^{3} 之间。

10.5.1 塑料品种概况

按共聚单体类型来分，LLDPE 主要划分为 3 种共聚物：C4（丁烯-1）、C6（己烯-1）和 C8（辛烯-1）。其中，丁烯共聚物是全球生产量最大的 LLDPE 树脂，而己烯共聚物则是目前增长最快的LLDPE品种。在LLDPE树脂中，共聚单体的典型用量为5%～10%，平均用量大约为 7%。

与通常使用的丁烯共聚单体相比，以己烯和辛烯作为共聚单体生产的 LLDPE 具有更为优良的性能。LLDPE 树脂的最大用途在于薄膜的生产，以长链α-烯烃（如己烯、辛烯）作为共聚单体生产的 LLDPE 树脂制成的薄膜及制品在拉伸强度、冲击强度、撕裂强度、耐穿刺性、耐环境应力开裂性等方面均优于用丁烯作为共聚单体生产的 LLDPE 树脂。自 20 世纪 90 年代以来，国外的 PE 生产厂商和用户均趋向于用己烯及辛烯替代丁烯。据悉，用辛烯作共聚单体，树脂性能不一定能比己烯共聚有更进一步的改善，且价格反而贵些，因此目前国外主要的 LLDPE 生产商使用己烯来替代丁烯的趋势更为明显。

LLDPE 的主要应用领域是农膜、包装膜、电线电缆、管材和涂层制品等。

从近年来，从 LLDPE 的消费情况看，薄膜的消费比例一直保持在 77%左右，第二大品种注塑制品的消费比例在 9%左右。预计未来几年内，虽然各项品种的绝对消费量将继续增长，但其消费比例会基本维持目前态势；由于包装膜的需求相对增长较快，农膜的消费比例将会降至 20%左右。

由于 LLDPE 的性能不断改善，其应用领域也在不断扩大，未来市场对 LLDPE 的需求增速将大大高于 LDPE 和 HDPE。

10.5.2 塑料的供给与需求

1. 世界 LLDPE 生产概况

世界 LLDPE 产能主要集中在北美、亚太、西欧和中东地区，近年来这些地区的产能分别占全球总产能的 30.9%、28.3%、16.1%和 13.3%，其产能之和占全球总产能的 88.6%。可见，中东是产能增长最快的地区。从国家来看，美国、沙特阿拉伯、加拿大、中国和日本位居世界产能的前五名，五国产能之和约占世界总产能的 55%。

2. 世界 LLDPE 消费概况

从 3 种聚乙烯消费比例看，HDPE 占总消费量的 32%，LDPE 占 29%，LLDPE 所占比例最高，达 39%。在未来消费中，薄膜、注塑仍将是 LLDPE 消费的最大领域。

3. 我国 LLDPE 供求概况

2005 年我国 LLDPE 产量为 188 万吨，消费量约为 355 万吨，进口约为 170 万吨，对外依存度达 48%，供需缺口较大。随着国内产能的扩增，供给能力增强，对外依存度将不断缩小；但从目前国内外技术实力差距来看，未来我国在高档产品，特别是在

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一些专用料领域上主要还是依赖进口，这一现状在若干年内难以改变。

4. 我国 LLDPE 的消费情况

随着我国经济的快速发展，我国对 LLDPE 的消费增长也呈加速发展之势。从消费量来看，高密度聚乙烯仍是我国当前消费的最大品种；从增速上来看，LLDPE 增长最快，几乎是 HDPE 的一倍，大大高于 LDPE。近年来，LLDPE 消费量迅速上升，大有后来居上之势，对 HDPE 的消费霸主地位形成了强烈挑战。

我国 LDPE 的主要消费领域是薄膜（包括农膜），约占其总消费量的 75%～80%，其他应用领域，如注塑、涂层制品及电线电缆等，约占 20%～25%。

在薄膜消费领域中，包装膜所占的比重最大，约在 70%左右；农膜约为 30%。包装薄膜是 LDPE/LLDPE 最大的应用领域，主要有扭结包装膜、收缩包装膜、缠绕包装膜、贴体包装膜、充气包装膜、高阻透性膜（阻气、阻光等）、高耐热性膜、选择渗透膜、保鲜膜、抗菌膜等。全国包装膜的生产能力在 280 万吨/年以上，产量在 225 万吨左右，产品中单膜所占的比重较大，近年来复合膜的需求量越来越多，消费比例达包装膜的 10%。

10.5.3 塑料标准合约

塑料标准合约如表 10.5 所示。

表 10.5 塑料标准合约

交易品种	线型低密度聚乙烯
交易单位	5 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	5 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 4%
合约月份	1～12 月
交易时间	每周一至周五　上午 9:00－11:30　下午 13:30－15:00
最后交易日	合约月份第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 2 个交易日
交割等级	大连商品交易所线型低密度聚乙烯交割质量标准
交割地点	大连商品交易所线型低密度聚乙烯指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	不超过 8 元/手
交割方式	实物交割
交易代码	L
上市交易所	大连商品交易所

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

10.5.4 影响塑料价格变动的因素

影响塑料价格变动的因素有很多，下面具体讲解一下。

1. 上游原料价格波动对 LLDPE 价格的影响

1）PE 生产流程

PE 的生产流程：原油（Crude oil）—石脑油（Naphtha）—乙烯（Ethylene/C2）—聚乙烯（Polyethylene，PE）

线性聚乙烯是聚乙烯的一种，从生产流程中可以看出，原油、石脑油及乙烯是其上游原料，它们的价格波动将会直接影响 PE，包括 LLDPE 的价格变化。

上游原料价格的涨跌将对 PE 市场形成短期与长期两类影响。短期影响在于上游原料的价格起伏对贸易商产生的心理影响，经销商的“蓄水池”作用使得看多或者看空心理的转变与原料价格的变化密切相关。例如，油价或单体的连续暴涨可能激发经销商的炒作情绪导致成交放量，推动聚乙烯价格上扬。作为 LLDPE 的上游原料，原油、石脑油及单体价格的变化势必会引起 LLDPE 价格波动，这种影响是一种成本驱动，也是一种长期影响。

2）原油

人们目前看到的油价是一种期货价格，加之聚乙烯的生产加工有一定周期，因此原油涨跌对于当日 PE 现货而言并不会产生成本方面的影响，它所产生的成本驱动会有一定的延迟性。

3）石脑油

对于 PE 而言，成本方面影响最大的是石脑油，而非原油。因为目前聚乙烯大部分的装置都是一体化的装置，即这些工厂是采购石脑油的，而非乙烯单体。

4）乙烯单体

原料（单体和α烯烃）在成本因素中占到的比例高达 87%以上。而在聚烯烃的生产成本中，其他因素是相对稳定的，因此可以说单体价格的变化是影响聚烯烃成本最主要的因素。一般从乙烯加工至聚乙烯的成本在 120～150 美元/吨。但如前所述大部分是一体化装置，因此乙烯单体对聚乙烯价格的影响不如石脑油价格来得直接。

2. 供应方面对 LLDPE 价格的影响

国内方面对 LLDPE 价格的影响主要在于石化的库存、装置的检修与切换，以及石化的结算、考核政策。

具体来说，石化库存是社会资源总量的一部分，而这一部分又直接关联着国内石化的定价措施，因此，石化库存的高低是 LLDPE 价格的晴雨表。一般来说，国内石化有各自的设计库容，当库存水平超过正常库存时，迫于销售压力，国内石化可能会采取降价的措施以促进销售。反之，当销售顺畅库存偏低时，也意味着石化存在推涨的潜能。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



装置的检修以及切换会导致某个级别或者牌号原有的供应骤减或激增，从而打破原来的供需平衡，引起 LLDPE 价格波动。

再者，石化的考核政策对 LLDPE 的价格也会产生一定影响。例如，中石化的月底停销结算以及中油月度买断，在供应上及定价上均会对现货价格带来影响。

进口供应对于国内 LLDPE 市场价格的影响主要体现在数量和价格两方面，其中，数量的影响更为主要。在正常情况下，一般国外供应商会有相对固定的数量销往中国市场，因此，供应量的突变会对国内市场的供需平衡产生影响。例如，在国内供应与需求相对平稳的情况下，进口量连续数月萎缩或剧增，必然导致原有的供需平衡局面遭到破坏，在寻求新的平衡的过程中，现货价格会出现较为明显的涨跌。

供应量的变化与其装置检修情况和开工率密切相关，除此之外，还与该供应商国的内需情况以及周边国家的市场状况有很大关联，如东南亚、中东等。

从长期来看，供应商对中国地区的销售量还与其企业战略有关，如扩产计划、销售格局等。

3. 需求方面对 LLDPE 价格的影响

需求包括实际需求和投机需求。所谓实际需求是指下游工厂的生产需求，其影响主要涉及 3 个方面。

1）现有库存情况对采购时机的影响

下游工厂的库存同样是社会资源总量的一部分，它的高低与否直接影响着工厂的采购时间，对原料市场的成交是一个不可忽略的影响因素。

2）下游工厂的生产条件对开工率的影响，直接关联需求量

这一方面主要体现在夏季工厂限电，导致开工率不足。

3）与下游工厂制品销售相关

✓ 产品销售的淡旺季——如 LLDPE 在中国市场的一个主要用途为农用薄膜，一般，春节前后以及 7～9 月份是其两个生产旺季，分别集中生产地膜和大棚膜，对 LLDPE 的需求旺盛；
✓ 产品销售价格的涨跌影响工厂采购对成本的控制——如农用薄膜是利润率较低的下游制品，其产品销路不佳或者价格下跌会直接影响工厂对原料采购的成本控制，从而影响成交量；
✓ 各种交易会议的召开对下游工厂的订单情况产生影响，促进需求增长。

所谓投机需求，是指贸易商行为，如集中备货或抛售而引起的需求变化。其中，主要涉及的方面包括贸易商的库存、货源成本、资金状况及心态。

✓ 库存——除却石化库存、下游库存，贸易商的库存是社会资源量中的另一主要组成部分。贸易商的库存表征着“蓄水池”的容量大小，库存水平偏高意味着市场流通环节不畅，价格上涨乏力，呈现走软迹象；而库存偏低，则表示市场成交尚可，具备上行动力。
✓ 资金状况——贸易商如果存有付汇压力，往往会通过低价销售货源以回笼资

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



金，从而导致市场出现一些超低报价，在行情走势不明朗的情况下，动摇人气。但通常来讲，这种情况对价格的影响有限。

✓ 心态——意味着贸易商对后市的预期，与其是否备货建仓直接相关，对短期内成交量的影响较为明显，从而引导价格走向。

10.5.5 塑料实战交易案例

下面通过具体实例来讲解塑料期货实战交易。

首先进行基本面分析，分析一下当前塑料期货的操作策略，即是做多，还是做空。然后再根据当前塑料期货合约的持仓量选择主力合约，主力合约的日K线图如图10.11所示。

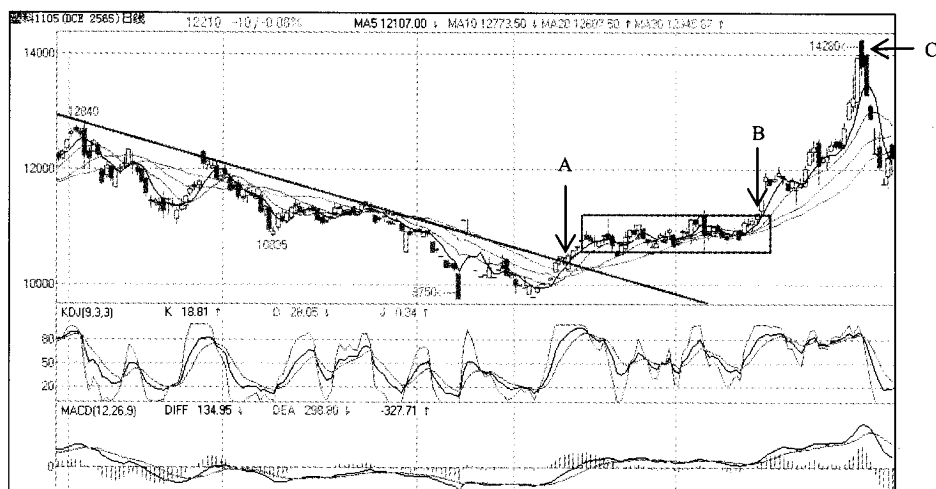


图 10.11　塑料 1105 在 2009 年 12 月 19 日至 2010 年 11 月 19 日的日 K 线图

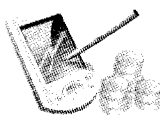
可见，价格经过长时间的下跌后，开始反弹，然后 MACD 指标开始走好，在 A 处，即 2010 年 7 月 18 日，价格突破了下降趋势线的压制，并且均线系统已走好，所以在这里前期空单要果断离场。

然后价格进入长时间的横盘整理，在这个过程中，均线和 MACD 指标反复金叉与死叉，这里只能利用 KDJ 指标进行逢低建多头头寸，逢高卖出并创立空头头雨，总之，要进行短线操作。

在 B 处，即 10 月 8 日，价格突破前期盘整平台开始上攻，所以这一天要果断逢低建多单。其后，均线系统和 MACD 指标一直向好，所以要持仓不动。在 C 处，即 11 月 10 日，价格经过快速拉升后，出现了一根大阴线，这是明显的见顶信号，并且离 5 日均线有些远，所以短线上应果断减仓。

11 月 11 日价格又来了一个跌停，并且跌破 5 日均线，很可能见顶，这里风险巨大，所以多头头寸应及时果断出局，并且要及时建空头头寸。随后价格大幅下跌，这里要耐心持仓，直到价格站上了 5 日或 10 日均线才出局。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



第 11 章 股指期货实战案例

股指期货是以股票价格指数为标的物的金融期货，在交易时，买卖双方根据自己对未来市场走势的判断，选择不同交割月份的股指期货，以指数点报价，在计算机系统内撮合成交。所以，股指期货买卖的是一定时期后的股票指数价格水平，是投资者对股票价格指数走势的一种预期和判断。

本章主要内容包括：

✓ 股指期货合约
✓ 影响股指期货的因素
✓ 股指期货操作的三大要务
✓ 股指期货交易中投资者应当注意的事项
✓ 股指期货合约实战案例

11.1 股指期货合约实战案例

中国金融期货交易所推出的第一个股指期货品种是沪深 300 股指期货，其标的物是沪深 300 指数。沪深 300 指数由 300 只规模大、流动性好的投票组成，由中证指数公司公布，能够较好地反映沪深两市 A 股市场的整体走势。

11.1.1 交易时间和交易方式

沪深 300 股指期货的交易时间为上午 9:15－11:30，下午 13:00－15:15，当月合约最后交易日交易时间为上午 9:15－11:30，下午为 13:00－15:00，与现货市场保持一致。这种交易时间的安排，有利于股指期货实现价格发现的功能，方便投资者根据现货股票资产及价格情况调整套保策略，从而有效控制风险。

同商品期货相比，股指期货增加了市价指令。市价指令要求尽可能以市场最优价格成交，是国外交易所普遍采用的交易指令。

11.1.2 交割方式和最后结算价格

沪深 300 股指期货采用现金交割，交割结算价采用到期日最后两小时所有指数点位算术平均价。在特殊情况下，交易所还有权调整计算方法，以更加有效地防范市场操纵风险。最后结算价的确定方法能有效确保股指期现价格在最后交易时刻收敛趋同。之所以采用此办法，原因可归纳为以下方面：

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

首先，这是金融一价率的内在必然要求。

其次，能防止期现价差的长时间非理性偏移，有效控制非理性炒作与市场操纵。这是因为，非理性炒作或市场操纵一旦导致股指期现价差非理性偏移，针对此价差的套利盘就会出现，而最后结算价则能确保此套利盘实现套利。此种最后结算价的确定方法对套保盘也具有同样的意义。

11.1.3 合约规模和保证金水平

一般来说，保证金水平要与股指的历史最大波幅相适应，且其比率依据头寸风险的不同而有所区别。因此，股指期货套利头寸保证金比率应最小，套保头寸次之，投机头寸最大。但从目前有关征求意见稿可以发现，交易所未对套利与套保头寸的保值金作出具体规定，只能理解为 8%的保证金适用所有交易头寸。因此，笔者建议交易所就套保与套利头寸的保证金另作具体规定。

根据有关规定，股指期货投资者必须通过期货公司进行交易，为了控制风险，期货公司会在交易所收取 8%保证金的基础上，加收一定比例的保证金，一般会达到12%。经过一段时间试探性交易以后，期货公司才可能逐渐降低保证金的收取比例。

如果按期货公司 12%收取客户保证金计算，那么交易 1 手股指期货就需要约 5 万元的保证金。据有关统计，我国股市资金规模在 10 万元以上的个人投资者账号占总数比例不到 5%，因此估计股指期货上市初期中小投资者参与股指期货的数量不会太多，市场投机份额有可能不足，机构保值盘也将缺乏足够的对手盘，市场流动性可能会因此出现问题。

11.1.4 每日价格波动限幅和熔断机制

股指期货交易与商品期货交易和股票现货交易的显著不同在于引入了熔断机制。采用熔断机制的目的就是让投资者在价格突变时能有一个冷静期，以防止反应过激。熔断制度也给投资者套利提供了潜在可能，并增大市场流动性。根据金融期货持仓成本模型理论，股指现货指数与期货指数价格之间有一个固定价差，熔断有可能止住上涨或下跌的步伐，而此时股指现货价格如果继续上涨或下跌，期现价差就会扩大，进而给市场带来套利机会。股指期现货价格在最后交易日的收敛趋同从理论上能确保此类套利的实现。

11.1.5 最小波动价位和手续费

沪深 300 指数期货将最小价位变动定为 0.1 符合市场实际，并使得成交变得更容易。0.1 的最小价位变动减少了投资者套保及套利的跟踪偏差。最小波动价位与手续费关系到交易者的最小收益，二者的比例也与市场活跃度和深度息息相关。若最小波动价位太小，投机者会因获利降低而不愿意提供即时的交易（即投机兴趣降低），进

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



而影响市场的流动性和深度；若最小波动价位太大，市场不易形成平滑的供求曲线，不利于反映真实的价格走势。

沪深 300 指数期货交易手续费为 30 元/手（含风险准备金）。在实际交易过程中，期货公司还要在交易所收取标准的基础上加收一定的比例。假如期货公司加收 20 元/手，投资者完成一次买卖的手续费就是 100 元/手。与最小变动价格幅度 30 元相比，该手续费标准显得过高。因此，此手续费标准不利于短线投资者进出，也不利于市场流动性的提高。笔者认为，交易手续费标准应有所下调。

11.1.6 沪深 300 股指期货推出对股市的影响

沪深 300 指数与上证综合指数的相关性在 97%以上，总市值覆盖率约 70%，流通市值覆盖率约 59%。由于市值覆盖率高，代表性强，沪深 300 指数得到了市场的高度认同。同时，其前 10 大成份股累计权重约为 19%，前 20 大成份股累计权重约为 28%。高市场覆盖率和成份股权重分散的特点决定了该指数具有较好的抗操纵性，是目前沪深股市最适合作股指期货标的的指数。

股指期货的推出，将使沪深 300 指数的成份股更受市场关注，其战略作用也将得到提升。特别是成份股中超大蓝筹股的战略性作用将会更强，进而带来相应的市场溢价。近期国内股市对银行板块的争夺就体现了这一意义。

11.1.7 沪深 300 股指期货推出对基金的影响

股指期货的推出对指数基金可能产生深远影响，有助于提高指数基金的流动性。当市场出现期现套利机会时，买卖正股的冲击成本和复制误差较大，因此指数基金将成为标的指数复制的有效途径。目前市场追踪沪深 300 指数的有嘉实 300 和大成 300 两个 LOF，流动性都比较低，另外，与沪深 300 高度相关的 ETF，将可能成为期现套利的首选，应极大地提高该类基金的流动性。

11.2 影响股指期货的因素

影响股指期货的主要因素有 3 个，具体如下：

1．期货价格会受其标的指数价格的影响

股指期货以沪深 300 指数为标的，这 300 只股票覆盖了国民经济的大部分行业。投资组合理论告诉我们，像这样一个充分分散化的投资组合只受系统性风险的影响，研究个别股票的涨跌没有意义。但实际经验告诉我们，在指数中往往会有几只股票会起领头羊的作用，这些股票占得指数权重一般比较大，或者它们代表的是一个占指数权重很大的行业，这些个股的涨跌会引领他们代表的板块同涨同跌，从而对指数产生一定程度的冲击。因此，关注沪深 300 的一些龙头股表现以及相关的一些政策，对把握指数的变化会有一定的参考作用。另外，成分股的分红派息、送股、配股和停牌等

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


事件也会对指数的涨跌产生作用。

2．宏观经济形势

国家相关部门定期公布的一些宏观经济数据，如 GDP 增长、通胀率、失业率、零售增长和储蓄率等，都会影响政府将来的货币、财政政策，会对投资者对经济未来预期产生影响，最终反映到期货价格上来。

3．各市场之间的相互联系

虽然目前我国资本项目还没有放开，但我国融入全球经济的程度在逐步加深，人民币汇率也已经在进行有限制的浮动，这些都说明我国资本市场不能独立于全球金融体系之外，周边市场的变化对我国将会产生一定程度的影响。除了国内与国际市场之外，期民还要关注债券市场、外汇市场、商品市场及房地产市场，因为各个投资品种之间有一定的相互替代作用，资金的流向会对市场产生冲击。

11.3　股指期货操作的三大要务

股指期货操作的三大要务分别是关注权重股走势、做足收市功课、注意控制风险。

11.3.1　关注权重股的走势

市场有句俗话说得好“大鱼吃小鱼，小鱼吃虾米”，一般期指的大户总会有手段来控制局面，拉升或者打压成分股中权重大的股票影响现货市场，从而拉高或压低期指的走势，这在中国比较典型，如中移动（0941）股份是被市场公认的风向标，因它的盘子相对比汇丰（0005）要轻，股价亦低很多，但权重位居第二，容易被大户基金左右。此外，以汇丰、长实为首的地产股份也是基金持仓对象，它们的走势也直接影响到指数的变化，因此，在做指数期货投资的时候，也需对其密切留意。

在 A 股市场中，中国银行、中国石化、中国工商、中国石油、中国联通、中国国航、大秦铁路等个股对指数的影响较大，将来参与 A 股指数期货的投资者，应该注意这些股票的走势。

11.3.2　做足收市功课

期指交易与投资股票类似，也分为长期与短期投资，这里主要讲的是“即日鲜”，即超短线交易的策略。这种交易方式主要依赖于技术性分析，例如，人们需要在每天收市后，测算次日的走势，这可能需要长期关注市场的敏感度积累，对于经常交易的投资者来说，一般情况下是能够大概预测到短期的阻力位、支撑位及中轴点位，只是在交易当中，由于投资者心理素质的差异，从而导致盈亏的结果不同。

在这里，介绍一种常用测算点位的方法——三等分法：把当天的最高价称为 H，把当天最低价称为 L，把当天的收市价称为 C。波幅 TR 为最高价与最低价之间的差

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



额，即 TR＝H−L，预测第二天的最大阻力位称为 AH，预测次初级阻力位称为 BH，预测初级支持位称为 BL，预测最大支持位称为 AL；同时，一个重要的中轴位 CDP 是三数之和除以 3 的平均价，这个 CDP 实际是当天的平均波幅，但它刚好是第二天的中轴位。

各预测价位的计算公式是：CDP=（H+L+C）/3；AH=CDP+TR；BH=2CDP−L；BL=2CDP−H；AL=CDP−TR。

当然，公式是死的，市场是活的，这些指标只能作为参考的依据，期民需结合自己对市场的敏感度作修正。

11.3.3　遵守纪律控制风险

股指期货具有较大的杠杆效应，高风险高回报的品种，当日的涨跌波动较大，中国香港市场经常会出现跳空缺口，因此，及时设好止损，控制风险是十分重要的。尤其是对一般资金额度有限的散户来说，当市况出现与自己期望相反的走势时，若不及时止损，时刻会有爆仓的风险。

除了设止损位之外，投资者还需切忌“手痒”，并要具有敢于承认失败的勇气。有句俗话“决定越多，错误越多”，期指实行的是 T+0 制度，可进行多次交易，有些投资者做了几单交易，发现均有收益，贪婪的心理就会出现，做了一单，还想多赚一点，最后的结果是盈利回吐，甚至还出现倒亏，最后以后悔收场。

此外，要敢于面对失败，几单失误后，不要抱有立刻寻找大的机会翻本的心理，有这种心理的结果是越做越错，越错越做，恶性循环；而最好的方式是马上收手，总结经验，调整自己的状态。

11.4　股指期货交易中投资者应当注意的事项

在股指期货交易中，投资者应当注意的事项共有 5 项，具体如下：

- ✓ 股指期货采用保证金交易，可以双向交易。
- ✓ 杠杆效应放大了投资风险与收益，一旦出现亏损，可能会造成大于初始保证金的损失。
- ✓ 股指期货采用每日无负债结算制度，如果价格变动向不利于投资者持有头寸方向变化，投资者有被追加保证金的可能，一旦不能补足则可能被强制平仓。
- ✓ 合约月份为交易当月起的两个连续月份的近月合约以及后续的两个季月合约。
- ✓ 股指期货是“零和”游戏，而股票是可以“增值”的。

11.5　股指期货合约实战案例

（1）查看股指期货行情。打开期货行情分析软件，单击“IF 股指期货”标签，就可以看到所有股指期货合约的报价信息，如图 11.1 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

合约名称	文华码	开盘	涨跌	最新	现量	买价	买量	卖价	卖量	增仓	成交量	持仓量	日增仓
IF指数	8600	3221.2	50.4	3252.4	3	—	—	—	—	0	332329	31047	-3652
300现指	8713	—	0.00	—	—	—	—	—	—	0	0	0	0
IF1011	8611	3172.4	-28.6	3121.8	4	3121.0	96	3121.8	3	1	10471	0	-1225
IF1012	8612	3210.0	48.2	3244.0	3	3244.0	4	3245.4	4	-1	317329	26630	-2555
IF1101	8601	—	0.0	—	—	—	—	—	—	0	0	0	0
IF1102	8602	—	0.0	—	—	—	—	—	—	0	0	0	0
IF1103	8603	3295.0	62.2	3327.0	5	3327.0	6	3329.0	1	-5	3835	3583	99
IF1104	8604	—	0.0	—	—	—	—	—	—	0	0	0	0
IF1105	8605	—	0.0	—	—	—	—	—	—	0	0	0	0
IF1106	8606	3320.4	67.8	3373.4	1	3372.6	1	3379.0	1	0	694	834	29
IF1107	8607	—	0.0	—	—	—	—	—	—	0	0	0	0
IF1108	8608	—	0.0	—	—	—	—	—	—	0	0	0	0
IF1109	8609	—	0.0	—	—	—	—	—	—	0	0	0	0
IF1110	8610	—	0.0	—	—	—	—	—	—	0	0	0	0

图 11.1　股指期货合约的报价信息

通过持仓量和成交量，可以发现当前主力合约是 IF1012，即 2010 年 12 月到期交割的股指期货合约。

（2）双击 IF1012，可以查看其行情信息，如图 11.2 所示。

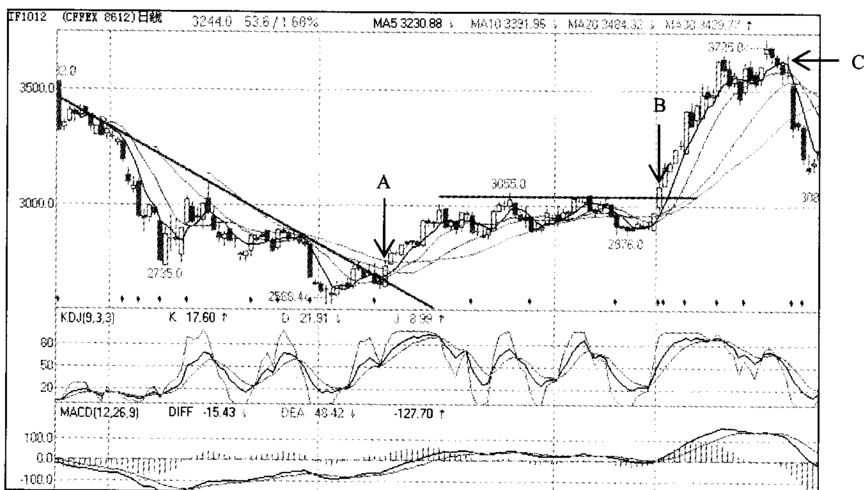


图 11.2　IF1012 在 2010 年 4 月 19 日至 2010 年 11 月 19 日的日 K 线图

可见，价格在大幅下跌后，开始反弹，并且价格在 7 月 9 日，即 A 处，突破了下降趋势线，KDJ 指标和 MACD 指标开始走好，所以在这里要准备下多单了。

随后价格突破了所有均线，并且开始向上发散，所以在这里可以试探性建多单。

接着价格进入了横盘整理，所以在这里期民只能做短线，可以跟着 KDJ 指标进行逢低建多头头寸，然后逢高卖出，并建少量空单。注意在横盘整理期间，只能做短线，并且要快进快出。

在 B 处，价格突破了前期高点，并且 MACD 指标和 KDJ 指标开始走好，均线系统也开始向上发散，所以在这里要果断建多仓。

其后价格不断向上拉升，所以在这里要继续持有多头头寸。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



价格在不断向上拉升后开始在高位震荡盘整，KDJ 指标开始出现顶背离，而 MACD 指标也出现高位黏合，所以多头头寸一定要小心了。

11 月 5 日（星期五）价格创出新高后，其后三天都收了阴线，这是明显的见顶信号，并且价格已跌破 5 日和 10 日均线，所以在这里多头头寸一定要及时出局。

11 月 11 日（星期四），即 C 处，价格虽然一度突破 5 日和 10 日均线，但最终还是收到 10 日均线下方，所以在这一天可以逢高建空头头寸，或准备在第二天逢高建空头头寸。随后价格快速下跌，在这个过程中，要耐心持有空头头寸，直到出现明显的出局信号。

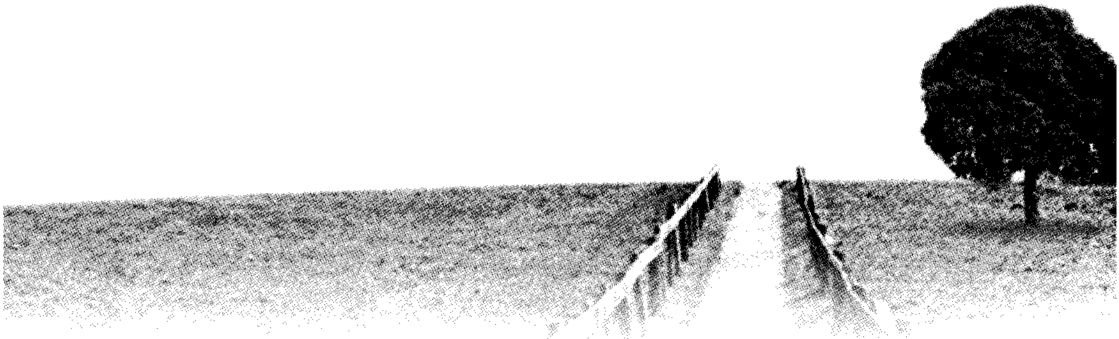
全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

期货交易策略篇

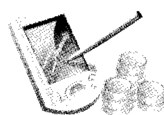
期货交易是一场没有硝烟的心理战，在这期间谁能拥有良好的交易心态、理性思维决策、正确的实战交易战术，谁就能在风云变幻的期市中冷静沉着、稳如泰山，从而在别人躁动不安、仓皇失措时抢占先机、出奇制胜。

本篇具体内容如下：

- 新期民交易的五个阶段
- 计划你的交易，交易你的计划
- 期货交易心理
- 期货交易战术
- 炒单型的日内超短线交易
- 超短线交易的纪律要求
- 中短线交易实战策略
- 期货交易风险案例分析
- 套期保值和套利交易



全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



第 12 章　交易管理策略

很多投资者只重视市场分析，并花费了大量的时间和精力，而事实上，市场分析只是交易中的一部分。因为市场是“死”的，是被动的，市场的大趋势可以预测，而人在这个交易中是活的，是随时会改变看法和主意的，所以投资者在实战操盘之前一定要了解如何管好自己。

本章主要内容包括：

✓ 新期民交易的五个阶段
✓ 计划你的交易，交易你的计划
✓ 江恩的 24 条守则
✓ 期货交易心理
✓ 期货交易战术
✓ 善于利用信息

12.1　新期民交易的五个阶段

新期民虽然形形色色，但其成长过程大致有五个阶段，如图 12.1 所示。

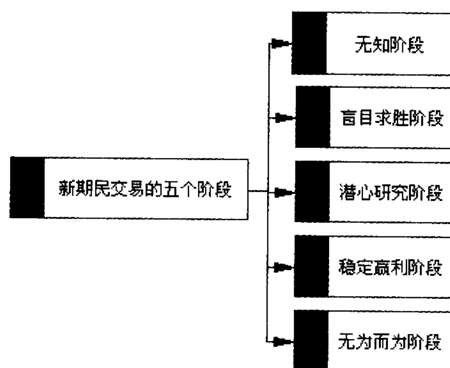
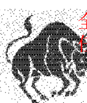


图 12.1　新期民交易的五个阶段

12.1.1　无知阶段

新期民刚刚入市时，往往不是因为对期市有所了解而去期市投资，相反，他们常常是在一无所知的情况下，仅凭一夜暴富的想法就匆匆走进了市场。

在新期民眼中，期市不是赌场而是印钞机，几乎谁进去都能拿到大把大把的钞票

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


回来，何况自己是聪明过人呢？所以，他们进入市场的第一天，不是学习，不是等待时机，而是赶紧交易，唯恐自己账户中的资金闲着，唯恐失去了赚钱的机会。

在这个阶段，期民除了知道K线图的涨跌含义外，对基本面分析、技术分析、市场主力一无所知，其买卖操作凭的是热情和期盼，其交易策略靠的是消息和期评。

在无知无畏的气势下，新期民大多重仓操作，没有止损概念，也没有资金管理、交易规则之说；基本上是买进后就捂住不放，不赢利就是不卖，好像自己是主力，期价会按自己的想法变动一样。

在期市中，重仓操作是“要命”的，因为期市与股市不一样，期市是保证金交易，即拿100元，可以买1000元的东西，风险放大了10倍，如果重仓操作，很可能会血本无归。

12.1.2 盲目求胜阶段

当新期民向市场交缴了一部分学费后，如梦方醒或心有不甘者开始研究期市。这个时候，他们到处寻找投资秘籍和暴利方法，甚至不惜重金购买各种操盘软件，或到处打听小道消息及所谓的内幕消息。其实，这是违反市场规律的徒劳之举，费钱费力的同时还使自己的资金运转情况雪上加霜。

也有不少期民，开始在图书中找立竿见影的方法，并乐此不疲地试验书中的交易策略和技巧；还有一些期民迷信技术分析和技术指标，认为这样可以解决市场谜团。他们不知道，任何技术分析都是有假设前提的，任何交易方法都是有附加条件的，任何单一的技术指标都不值得深究，因为炒期本身是一门综合学问。所以，尽管他们偶尔能获利，但终究不知其然，而亏损则在盲目的市场试验中继续加大。

在这个阶段，期民处于求人的阶段，他们没有意识到自己身上更深层的问题，他们总认为问题及问题的解决方案在市场而不在于他们自己，这样由于态度不正确造成方法不正确，进一步造成市场反馈回来的信息失去了价值。

由于所学知识的片面性，此时的期民即使已分成了基本面分析和技术分析两大派，但是对预测市场的探求仍然很旺盛；同时，还有一些期民则在井底之蛙式的学习中，进入了主观意识顽固、过度逆市思维、盲目自我崇拜、穷尽市场研究等误区，且深陷其中难以自拔，直至资金完全亏掉为止。

12.1.3 潜心研究阶段

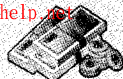
当期民达到这一阶段时，往往都是经历过市场大起大落之人。在这个阶段，他们开始潜心研读期市书籍，大量吸取相关知识，以求获得对市场客观公正的认识。他们已经意识到，面对一个有人赢、有人输的市场，肯定是自己出了问题。了解市场、了解问题、了解自己，是他们该阶段的主要任务。

在这里，要经过三道门槛，具体如下：

- ✓ 熟悉主流的分析体系，包括政策性分析、市场热点分析、品种质地分析、技术分析和主力分析等；
- ✓ 熟悉交易市场及交易品种，包括它们的习性、周期、规律和风格等；

www.mfachm.com

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



✓ 了解自己的特性，控制自己的情绪，制定符合自己性格的交易风格和交易系统。

此时，他们开始慢慢放弃主观猜测，转向顺势而为；开始注重趋势本身的运行规律和特征，进行包括市场交易行为、交易心理在内的多重分析。

提醒

这个阶段的期民常常会进入另一个误区，他们常常想将各位投资大师的经验集于一身，长线做、短线也做，套利做、投机也做，短线变中线，中线变长线……

这个阶段的期民经常可以获得一些盈利，但其操作不稳定，在技巧、心态及自信方面还欠缺。总之，此时的期民还处在求知的阶段。

12.1.4 稳定赢利阶段

在这个阶段期民通常会形成自己的交易体系。具体来说，就是期民在一种市场认知观的支配下，形成几种交易理念及其配套策略，以应对不同市道的趋势变化；同时也会自发地产生多种战术，辅以资金管理方法，以获得稳定的投资收益。期民的综合素质，在此时起到了减少亏损并把握盈利的重要作用，它是期民在投资战术上举重若轻的“内功”。具有不同“内功”的期民，其盈利水平相差甚大。

此时的期民已经知道，交易真正的难点并不在市场，而是在自己身上。市场本身是中性的，是全面的，只有期民眼中的市场才是残缺而情绪化的。因此，部分期民已完全摒弃了暴利的念头，也不再按预测行事，而是依据市场的力量顺势而为，凭借良好的交易心态和娴熟的资金管理技巧，在市场中游刃有余。

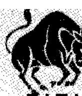
在这一阶段，最重要的是“知行合一”。一些虽“知”但最终不“行”的期民，会成为市场的输家。

12.1.5 无为而为阶段

该阶段的期民能够高瞻远瞩，具有领先于市场的投资理念和战略思想，能够以整个市场为假想敌，进行统筹布局和谋略规划，同时又善于在战术层面上因势利导进行市场伏击。这个层面上的期民，多数已不再进行技术水平上的较量，而是在投资哲学、心态控制、情景发挥上进行多层次、多角度的较量。

该阶段的期民已经得“道”，他们不仅在生活中保持着言行一致的作风，同时在工作中也保持着合乎自然规范的纪律性。他们拥有真我的乐趣，也拥有“知行合一”后的达然与超脱。这种从容的人生境界，往往来自于期民一贯的信仰、勇气和诚实。所谓“功夫在诗外”，内心修为是本阶段的重中之重。

市场经验可以积累，交易知识可以学习，而一个期民的修养和境界，则需要有一个长期追求和领悟的过程。一旦达到这种境界，多数期民不再局限于狭隘的股市和期市，而是广泛涉足于股票、期货、外汇、债券、黄金和现货等相关的金融投资市场，形成了独特的投资个性和投资理念。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


总之，从感性化交易（随意交易、冲动交易、期盼交易等）到理性化交易（有条理、有规则、有纪律、有方法等），是每个期民的必经之路。

12.2 计划你的交易，交易你的计划

在交易之前做好计划，是成功投资者的习惯，这样有助于防止冲动性交易和过度交易。一个交易计划，应包括机会品种的胜算分析、进场计划、随机应对策略、出局的策略和纪律执行保障等。

12.2.1 机会品种的胜算分析

首先要全面地分析当前期货品种的行情类别，是趋势状态，还是横向盘整状态。它的长期趋势是什么，中期趋势是什么，短期趋势又是什么？中期趋势处于长期趋势的什么阶段，短期趋势又处于中期趋势的什么阶段？操作的最低限制要求是：在中期趋势的发展阶段，注意绝不允许冲动操作在趋势的末端，这样就把风险之刀架于颈项了。

在此基础上再分析个股，具体如下：

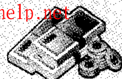
✓ 期货品种的基本面，目前的政策导向、供求关系及市场规律；
✓ 期货品种是否活跃，是否是主力合约；
✓ 短期、中期、长期技术图形在价格趋势上是否一致；
✓ 外盘相关品种的走势是否配合；
✓ 期货品种走势的技术位置，目前是否处于短线趋势的起始点，附近是否有一个支撑位或阻力位，可否就近设置止损；
✓ 这笔交易的风险有多大，是否在承受范围之内；
✓ 价格的波动空间有多大，潜在的风险报酬比是多少；
✓ 目前是否为最佳介入时机。

12.2.2 进场计划

介入计划是以交易策略和方法为基础的，进场信号必须基于牢固的、合乎逻辑的理论基础，即必须是清晰的、唯一的，不能模棱两可，具体内容如下：

✓ 大体进场的价位区间；
✓ 进场的开仓方向；
✓ 首次开仓的资金量；
✓ 不同品种间计划运用资金的比例和关系；
✓ 盘中的紧贴止损位的设置；
✓ 走势符合预期，是否需要盘中或尾盘加仓；
✓ 尾盘的留仓条件，留仓的仓位控制；
✓ 必须保证在符合操作的条件下，按计划进场交易。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



12.2.3 随机应对策略

凡事预则立，不预则废。市场行情的发展具有不确定性，交易过程千变万化，行情走势参差不一，投资者要根据行情的变化来对未来一天或几天的走势进行预测：

✓ 明天可能的走势有几种；
✓ 针对明天将会出现的几种走势，将采取何种策略；
✓ 在与预期相反走势下，止损点位将如何调整；
✓ 在走势符合预期的情况下，是否做进一步加仓动作；
✓ 止赢位的大体设置。

12.2.4 出局的策略

在制定交易计划时，一定要明确在什么情况下退出已经进入的交易，出局的实质就是持仓理由的消失，具体如下：

✓ 行情走势没有按预期走，在什么情况下止损出局；
✓ 当走势顺应趋势，赢利目标应设在何处，在这个位置是减仓还是全部退出；
✓ 当市场出现短暂盘整或回抽时，跟踪止损位怎样设置，应设在何处；
✓ 当走势出现阶段性盘整震荡时，是否做减仓或清仓。

12.2.5 纪律执行保障

交易计划在操作过程中，可以根据市场行情变化不断地进行完善。但一旦制定，就必须保证其被完美地执行，这是相当重要的一环，具体如下：

✓ 不是交易计划中的交易，坚决不做，没有真正的好机会只能等待和忍耐；
✓ 当出现计划中的交易时，不能举棋不定，要坚决按计划进场交易；
✓ 在交易过程中，要严格按计划进行控制；
✓ 当出现计划中的出局或减仓条件时，必须不折不扣地执行。

注意，很多投资者认识到交易计划的重要性，也制定了比较客观的交易计划。但是非常遗憾，他费了很大劲制定的计划没有执行，这是缺乏意志和自律的表现。

提醒

在股市中，衡量投资成功与否，不是靠一次或几次的投资成败来评判的，而是要用是否持续严格执行自己的计划，是否是在控制了风险的基础上规范而稳定地交易来界定的。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


12.3 江恩的 24 条守则

江恩留给后人的著作比较多，其预测技术涵盖了数学、几何学、星相学、宗教等方面知识，但他的交易规则来自其多年的交易经验和市场统计。他认为，投资者在市场买卖中受到损失的原因有三项，具体如下：

1. 在有限的资本上过度买卖，即操作过分频繁

市场中的短线和超短线是要求有很高的操作技巧的，在投资者没有掌握这些操作技巧之前，过分强调做短线常会导致不小的损失。

2. 投资者没有设立止损点，以控制损失

很多投资者遭受巨大损失是因为没有设置合适的止损点，结果任错误无限发展，损失也越来越大。因此，学会设置止损点以控制风险是投资者必须的基本功之一。还有一些投资者，甚至是一些市场老手，虽然设了止损点，但在实际操作中并不坚决执行，结果因一念之差，遭受了巨大损失。

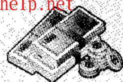
3. 缺乏市场知识，是在市场买卖中损失的最重要原因

一些投资者并不注重学习市场知识，而是想当然办事或主观认为市场如何如何，不会辨别消息的真伪，结果接受错误误导，遭受巨大的损失。还有一些投资者仅凭一些书本上学来的知识来指导实践，不加区别的套用，造成巨大损失。江恩强调的是市场的知识，实践的经验。而这种市场知识，往往需要投资者在市场中摸爬滚打相当长时间才会真正有所体会。

江恩在晚年，总结了其 45 年来在华尔街的投资经验，最后认为规则重于预测，其中，24 条买卖守则（在国内的旧译本中是 21 条）的作用相当大，具体如下：

✓ 将资本分为 10 份，每次入市买卖，损失将不会超过资本的 1/10；
✓ 设下止损位，减少买卖出错时可能造成的损失；
✓ 不可过量买卖；
✓ 不让所持仓位由盈转亏；
✓ 不逆市而为，当市场趋势不明显时，宁可在场外观望；
✓ 入市时要坚决，犹豫不决时不要入市；
✓ 只在活跃的市场买卖，买卖清淡时不宜操作；
✓ 分散风险，如果资金量大，可交易 4～5 种股票；
✓ 避免限价出入市，要在市场中买卖；
✓ 可用止损位保障所得利润；
✓ 在市场中连战皆胜后，可将部分利润提出，以备急时之需；
✓ 买股票切忌只望收息；
✓ 买卖遭损失时，切忌加码，谋求拉低成本，可能积小错而成大错；
✓ 不要因为不耐烦而入市，也不要因为不耐烦而清仓；
✓ 赔多赚少的买卖不要做；

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



- ✓ 入市时设下的止损位，不宜随便取消；
- ✓ 做多错多，入市要等待机会，不宜炒卖过密；
- ✓ 与趋势保持一致，不应只做单边；
- ✓ 不要因为价位过低而吸纳，也不要因为价位过高而看空；
- ✓ 避免在不适当的时候金字塔式加码；
- ✓ 挑选小盘股加码做多，挑选大盘股做空；
- ✓ 永不对冲；
- ✓ 如无适当理由，避免随便更改所持仓位的买卖策略；
- ✓ 避免在长期成功或赢利后增加交易。

提醒

投资者不要变成规则的收集者，而应理解它们产生的本意，要灵活应用，甚至修改为已用；另外，对于交易规则，只需领会其含义，而在具体执行和细节上，需要期民发展自己的交易规则。只有自己在实战中获得的教训和规则，才更符合自己的交易习惯，并创造最大的价值。还要记住，是市场产生了规则，而不是规则产生了市场，切不可把市场当做规则里的市场。

12.4 期货交易心理

很多期民对基本面分析和技术分析都很熟，但在期市中还是赔钱，这是什么原因呢？主要原因是没有认真分析期货的交易心理，下面就来讲解一下。

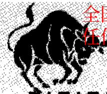
12.4.1 市场人气决定涨跌

究竟期货市场行情的涨跌取决于什么因素?为什么有时根据某种公式计算，明明价位应该到顶了，但大势仍然往上冲?为什么有时依照图表信号分析，明明应该到底了，但走势仍然往下跌?

其实，期市的涨跌，在很多情况下，与其讲是技术因素，倒不如说是心理因素，即所谓市场人气。人心向好，买气旺盛，价位就上升；人心看淡，卖压沉重，价位就下挫。看涨的人气不散，价位就没有所谓顶；看跌的人心虚怯，价位就没有所谓底。

例如，1979 年秋到 1980 年初，美国通货膨胀率达 13.5%，加上伊朗革命、石油危机、苏联侵略阿富汗，全球投资者掀起一场黄金风暴，短短几个月，国际金价居然由每盎司 200 多美元狂飙上 875 美元，什么超买、三步一回头，所有分析工具一概失灵。人心齐，泰山移，纯粹是市场人气使然。后来纽约交易所使出限量交易的杀手锏，打压亨特兄弟的白银投机，投资者信心崩溃，在恐惧性抛售之下，国际金价一夜之间暴跌 200 多美元一盎司。人气涣散，没有人敢承接，就有这种结果。

供应是增多还是减少，通货膨胀是经济衰退，政局动乱还是趋于缓和，天气恶劣抑或风调雨顺等，都对商品期货有利多或利空的影响，但“利多或利空的影响”与“上


全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

涨或下跌的效应”毕竟不是同一回事。两者之间有时一致，有时矛盾。归根结底，涨跌取决于市场人气，具体而言，市场买单下得比卖单多，就会产生令价位向上的推力；卖单下得比买单多，就会产生令价位向下的压力。

基本分析、技术分析、新闻消息及专家预测等都是抽象的、精神的，唯有买卖单才是具体的、物质的。利多的影响要变为市场买单才能真正产生上涨的效应；利空的影响则要转化为市场卖单才能真正产生下跌的效应。而买单或卖单，正是市场人气的具体表现，判断涨跌首先要看人气。

12.4.2 学会不按牌理出牌

投资者之所以亏损，很多情况下是自己按常理出牌，而期货市场却经常出现反走势，似乎输得冤枉。

例如，美国公布外贸赤字增大，这是利空消息，下单沽空美元应属顺理成章，结果美元不跌反升，空头全军覆没。许多期民被斩仓之余，大骂走势不合理。

其实，什么叫不合理？期货市场涨跌归根结底是买卖双方力的较量。买单下得比卖单多就涨，卖单比买单多就跌。在期市财产再分配过程中，买卖双方谁不想赚钱？而自己赚钱的反面就是对手亏钱；买方规避风险恰恰以卖方承受风险为前提，卖方看对要以买方看错为代价。

走势的不按常理出牌并非时时出现，物极必反是到极才反。在市场一边倒、一窝蜂之时便要留意了。认定行情发展不按牌理出牌，投资者也可以以其人之道，还治其人之身，也来个不按牌理出牌。

12.4.3 不正常表现是好机会

许多期民习惯了走势的正常表现：利多消息出来，行情上升；利空因素呈现，价位下挫；冲破阻力线，涨风凌厉；跌破支持点，卖压沉重等。依照他们的思维方式，这样的走势是理所当然的，亏了钱也无话可说，只怪自己看错市。

但是，有时候走势正好相反：利多消息公布，行情下挫；利淡因素明朗，价位上升；冲破阻力线，应涨不涨，反而回落；跌破支持点，应落不落，反而上扬等。依照他们的思维方式，会感到不可思议，亏了钱就牢骚满腹，只怪走势不正常。

其实，消息、图表和信号的利多利空与实际走势有时一致，有时不一致，本身就是正常现象。消息、图表与迅号的利多利空会影响走势，但不能支配走势。买卖双方的力量对比才是涨跌的支配性因素，整个买方资金的即时力量和后继力量比卖方强，行情就涨，反之就跌。这就是道理。

所谓市场的无形之手，即供不应求就涨价，供过于求就跌价，不能狭隘的理解为某种商品的供应量和需求量，而应该准确地、具体地理解为期货市场的买单和卖单：买单多、卖单少就涨；买单少、卖单多就跌。这才是真正的天经地义，理所当然。

一个利多消息出来，一般情况下期民应该是买入居多，令市场上买方力量比卖方

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



强，从而产生大的向上推力，使价位上扬；如果在这种情况下行情不涨反跌，那就反映出卖家的力量是超乎寻常得大。

“识时务者为俊杰”，在期货市场中是明智之举。而执着于正常、不正常，有理由、没理由的成见，不懂得审时度势，随机应变，则是和钱作对的迂腐作风。

所以，利多消息出来或冲破阻力线之后，应涨反跌，是因为利多消息出尽，投资者不妨跟风做空头；利空消息出现或跌穿支持线之后，应跌反涨，则是由于利空消息出尽，投资者不妨跟风做多头。总之，有风就快跟，别问这股风该来不该来。不正常表现就是赚钱的好机会!

12.4.4 大多数人犯错误

一个成功的期民，在研判行情的时候，必须独立思考，不能依照大多数人的意见随波逐流。经验证明，金融市场（包括证券、外汇、商品期货在内）是一个大多数人犯错误的市场。当期货市场上 75%以上的人都一窝蜂地买入或卖出的时候，就要注意：“船身开始倾斜”，准备“弃船逃生”。当所有专家、评论几乎一边倒地看好或者看淡之际，就应警觉：风向酝酿改变，大市随时逆转。

这是什么道理呢?

尽管受供求、经济、政治等因素影响，但直接支配市场涨跌的毕竟是买卖双方的力量对比。何况基本因素永远有两种倾向存在，见仁见智，各取所需而已。当市场上大多数人买入或卖出的时候，有这个能力去承受大量买盘或卖盘的“少数人”必定是大户。敢和“大多数人”作对手的大户，自然有雄厚的实力和整套的策略，鹿死谁手，不言自明。

1987 年 10 月世界性股市崩盘之前，恒生指数直逼四千点，当时“定破七千点”、“会见一万点”之类的评论震天价响，市场上 90%以上的期民都买入恒生指数期货。后来一个天崩地裂，成千上万的人血本无归，还亏过头，欠下一屁股债，震撼整个社会。到底谁是“以寡敌众”的空头大赢家呢?帷幕揭开，原来是汇丰银行的一个全资附属机构等五家英资、美资、华资大财团。多空交战讲实力，“大鱼吃小鱼”是必然的。

当大众一窝蜂地买入或卖出时，行情会逆转，这是因为：买入之后终究要平仓卖出，卖出之后到头来必须补仓买入。这两种作用力恰恰相反。75%以上的人买入产生的向上推力是巨大的，到这批人统统平仓卖出时产生的向下压力也是巨大的。加上对手的少数人是大户，大多数人迟早踢到铁板，一旦情势不妙，“掉头逃跑”作平仓，大户得势不饶人，大势自然就逆转。

12.4.5 与大众心理反其道而行

1988 年夏季，北美遇到五十年来罕见的大旱，不少地方的农田龟裂，河道见底。在美国黄豆减产已成定局，在大众心理普遍看好的情况下，芝加哥黄豆期货从八月开始就已经走下坡，买家以“干旱减产”为由前仆后继做多头，结果是一批又一批的被


全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

断头。相反的，不理会表面一边倒的利多消息，与大众心理反其道而行之的沽家，却赚得盘满钵满。

为什么与大众心理走相反往往会赚钱呢?

首先要从期货交易性质的“异化”找原因。从本来意义上说，期货交易是生产者、需求者、贸易商规避风险和调节供需的一种手段。但投机者介入的结果，一方面固然会交投活络、广泛，不愁没有对手承受风险，另一方面也使投资、投机变得“你中有我，我中有你”。

绝大多数人买卖期货是为了赚差价，而赚差价，前提是必须有人同时亏差价。一条“干旱减产”消息出来，如果走势取决消息，你晓得买入，他也会买入，哪个笨蛋愿沽货送钱给别人?问题是，消息只是炒作的借口，没有哪条法律规定走势只能跟消息；期货涨跌取决于市场买卖双方力量的对比。当市场大多数人沉迷于“干旱减产”的消息而一窝蜂买入时，大户却大手笔卖出，现货商交割现货，行情岂有不跌之理?

另外，期货合约不论买入或卖出，到头来都必须经过平仓卖出或平仓买入的程序才算完成。而新单与平仓在市场上的作用力恰好是相反的。当大众心理看好纷纷买入或看淡纷纷卖出时，迟早他们都要平仓。如果某种基本因素或技术因素令他们不约而同作平仓，则会自相践踏，兵败如山倒，市势走向反面，而在大众心理一边倒之际，反其道而行，当然就会收到“众人皆输我独赢”的效果。

12.4.6 物极必反、否极泰来

如果说爱与恨、生与死是文艺小说永恒的主题，那么，涨与跌、盈与亏就是期货交易不变的旋律。没有只涨不跌的升市，也没有只落不上的跌市。涨跌互换、牛熊交替，是期市运作的基本形态。因此，分析走势，必须从动态的、可变的、发展的立场出发，而不能从静止的、不变的、停滞的观点研判。

俗话说：“物极必反，否极泰来”，当一个升势显得非常壮旺的时候，要注意被掩盖着的下跌倾向，留意利空因素，慎防转势；当一个跌势表现出十分凌厉的时候，要注意被掩盖着的上升倾向，关注利多消息，警惕转市。

因为，手头上的多头合约，无论牛市如何气势如虹，一天未平仓卖出，都纯属浮动利润：而牛市冲得越高，令期民平仓卖出的诱惑力越大，迟早平仓的卖压会使行情急转直下。相反的，手头上的空头合约，不管熊市怎样一泻千里，一天未平仓买入，都是纸上富贵；而熊市跌得越惨，令期民平仓买入的吸引力越大，终归补仓的买气会使走势止跌回升。这种获利回吐的技术性买卖是不可避免的。

而且，牛市过度，也会使未入市的人和平仓获利的人产生一种“升了那么多，应该将近到顶了吧”的想法，趁高入场做空头，无疑令卖压雪上加霜；熊市过度，也会令一直旁观的人和补仓套利的人滋长一种“跌了那么多，应该差不多见底了吧”的念头，趁低入场做多头，自然使买气上升。这种见顶、见底的新单进场的力量也是不容忽视的。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



上述两种市场力量加在一起，大市的逆转通常呈现出如下信号：在牛市高潮中以很大的成交量创该升浪的新高价，然后急促下挫，拉出长黑，以比上刚欠市价为低的价位收盘；或者在熊市低潮中以巨大的成交量创该跌浪的新低价，随即回头急升，拉出长红，以比上口收市价为高的价位收盘。识别这些转向信号，就能及时见风转舵，调整自己的投资策略，顺市而行，提高胜算。

12.4.7 不要天天在市场打滚

“懂得休息，才能懂得工作。”这个道理大家都明白。应用到期货市场，就是：不要天天在市场打滚。

进入市场的目的是为赚钱，问题是：每天泡在市场里，是否天天可以赚到钱?

客观来讲，行情有时明朗，有时不明朗。天天在市场打滚，行情不明朗时，究竟是该做多还是放空?

从效果来看；如果天天都在买卖，有把握的仗去打，无把握的仗也打，到头来得失相当，甚至得不偿失，变成空忙一场，失去投资意义。

更主要的，是主观层面。期货买卖是一项复杂、繁重的脑力劳动，首先受到人的体能限制。人不是铁打的，有劳动就会疲劳。人的脑子不会天天、时时都那么灵活、清醒、敏捷。在疲劳状态脑子就会发麻，研判的准确性就会降低，赚钱机会率会随之减少。如果过度疲劳，脑子就会变得迟钝、迷糊，容易铸成大错。天天在市场打滚，无异“飞蛾扑火，自取灭亡”。

除体能之外，人的智能活动还受心理影响。做期货需要良好的心境，天天在市场打滚，能天天都“自我感觉良好”吗?人们生活在现实世界中，有喜怒哀乐：有时生意出现问题，会心烦意乱；有时家庭发生变故，会寝食不安；有时身体欠佳，会萎靡不振；有时和人争吵，会气愤难平；有时打牌失利，会懊悔不已……这些都会使我们心态不平衡、情绪不稳定，从而会影响自己的判断力。

俗语：“旁观者清，当局者迷。”适当休息一下，以“无货一身轻”的姿态旁观市场走势，一来使自己脑子绷紧的弦松弛一下，重新充电，二来客观冷静地审时度势、运筹帷幄，以利再战。这样，寻得适当时机，三五个星期做上一次交易，岂不身心愉快!

12.4.8 为什么常炒必输

期货公司代客买卖，为了应付人士、场地、设备、通信和交易所收费等支出，自然要收取手续费。期货买卖本身盈亏的几率是一半对一半，这是从理论上讲的，而在实际运作过程中，手续费的因素将获胜几率压到低于一半。

忽视期货的赚钱机会，过分渲染其风险因而避之则吉是消极的；应该尝试、投入。但不管走势是否明朗，不晓得见好就收，长年累月地不断炒下去，就会应了一句：“猎狗终归山中丧，将军有日阵中亡!”

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

12.5 期货交易战术

期货交易战术有很多，下面讲解一些常用的、重要的交易战术。

12.5.1 金字塔式加码

在账户出现浮动利润，走势仍有机会进一步发展时加码，是求取大胜的方法。加码，属于资金运用策略范畴，如何分配，要讲技巧。

增加手中的交易，从数量而言，基本上有三种情况：第一种是倒金字塔式，即每次加码的数量都比原有的旧货多；第二种是均匀式，即每次加码的数量都一样；第三种是金字塔式，即每次加码的数量都比前一合约少一半。

如果行情一帆风顺，那么上述三种处理都能赚钱。如果行情逆转，则哪种处理比较科学、比较合理就立见高下了。

假设以 1920 元买入大豆合约，之后价格一路上扬，随后在 1955 元加码，到 2005 元再加码。又假设手头上的资金总共可以做 70 手合约，如果以上述三种方式分配，则会产生如下三个不同的平均价。

倒金字塔式：在 1920 元买 10 手，1955 元买 20 手，2005 元买 40 手，平均价为 1978 元。

均匀式：在 1920 元、1955 元、2005 元三个价位都买入同等数量的合约，平均价为 1960 元。

金字塔式：在 1920 元买 40 手，1955 元买 20 手，2005 元买 10 手，平均价只为 1942 元。

如果大豆期价继续上扬，手头上的 70 手合约，均匀式加码比之倒金字塔式每吨多赚 18 元的价位；金字塔式加码更是比倒金字塔式多赚 36 元的价位。赚也是金字塔式优越。

反过来，如果大豆期价出现反复，升破 2010 元之后又跌回 1965 元，这样一来，倒金字塔式由于平均价高，马上由赚钱变为亏钱，原先的浮动利润化为乌有，且被套牢；均匀式加码虽勉强力保不失，也前功尽弃；唯有金字塔式加码的货由于平均价低，依然有利可图。

做空头时也是同样道理。在高价空了货跌势未止时加码，应一次比一次数量少，使空仓起点时的数量保持最大，最后一次加码数量最少，维持金字塔式结构，这样平均价就比较高，在价格变动中可以确保安全。

12.5.2 累进战术的应用

越来越多的期民意识到孤注一掷的危害，分兵渐进的原则已成为大家的共识。但是，要真正落实分兵渐进仍有一个如何加码的问题。累进战术，正是分兵渐进原则的具体应用。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



所谓累进战术，即假设在 A 点买进，刚好抓住的是谷底，接着行情上扬到 B 点，投资者觉得涨势才起步，无理由急于套利，又在 B 点加入第二支兵买入乘胜追击。行情涨至 C 点时，认为不过是一个大升浪的中间点，再加码第三支兵扩大战果，临近浪顶才“鸣金收兵，班师回朝”。因此，累进战术也可以称作顺势加码。

正确应用累进战术有三点是必须要注意的：

第一，赚钱时才加码，因为赚钱时加码是属于顺市而行，顺水推舟。买入之后涨势凌厉再买或卖出之后跌风未止再卖，可使战果扩张，造成大胜。如果亏钱时加码则是逆市而行，在错误的泥潭越陷越深，所以，经验丰富的期民都有一股加码的狠劲，但“只加生码，不加死码”。

第二，不能在同一个价位附近加码。例如在 2090 元/吨时做了一笔大豆空头合约，应该等行情跌至 2050 元时再空第二笔，跌破 2000 元时再空第三笔。如果在 2090 元/吨时卖出第一笔，在 2080 元时卖空第二笔，在 2065 元时卖空第三笔，价位在 2080 元左右，这样一来岂不是变成孤注一掷了吗?一个反弹上 2100 元怎么办?

第三，不要倒金字塔式加码。当准备做累进战术的时候，资金分配很重要，第二支兵应比第一支兵少，第三支兵应比第二支兵少。这样三支兵的平均价比较有利。相反，每次加码都比原来的多，如果做多头，平均价就会拉得越来越高；如果做空头，平均价就会压得越来越低，行情稍微反复，就会把原先拥有的浮动利润吞没，随时由赚钱变为亏钱。这是极为不智的做法。

分兵渐进是正确的原则。一个正确的原则必须配以正确的策略才能收到好的效果。做好上述三点事项，累进战术方可发挥威力。否则，“正经也会被歪嘴和尚念歪”，适得其反。

12.5.3 平均价战术不可乱用

在期货买卖策略中，平均价战术被很多人奉为经典，并且相当部分期民以这套战术从事期货买卖。

平均价战术要点：当市价于 A 点时，根据所搜集的资料判断行情会上升而买入，但可能基于某些因素而暂时下跌。故当市价下跌至 B 点时，更应买入（因原有资料显示行情会上升），这样，总体买入的价位就是 A 点与 B 点之间的平均价，比 A 点为低。一旦行情涨回 A 点，便可反败为胜。依照这个策略，如果行情从 B 点继续下跌，则在 C 点再买，再跌又在 D 点再买……总之平均价越拉越低，只要市价回升至平均价以上即可获丰厚。

这套战术是否确实可行呢?虽不排除会有成功的可能，但基本上相当危险。

首先，这种做法属于逆市而行，并非顺市而行，既然在 A 点买入后行情下跌，已证明了原先认为大市会升的判断是错误的。“不怕错，最怕拖”是期货交易的首要原则。无论投资者信心有多大，只要手上的合约出现了浮动损失，就应按事前设好的止损点迅速认赔出场。如果太坚持自己最初的看法，一而再、再而三的逆市投入，只会

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


招致越来越大的损失。期货是信用扩张 10 倍以上的生意，当在 B 点再买时，要先补足在 A 点买入的浮动损失；当在 C 点再买时，要先补足在 A 点和 B 点买入加起来的浮动损失……这样就不是什么两套本钱、三套本钱所能应付的了。有些人没有想到这一点，往往资金预算无法控制，半途就被断头。

有人说，资金充裕就可以用这招平均价战术，在一段小反复当然可以，但遇到周期性转市，这套平均价战术就变成担沙填海，等于踏上不归路。

例如，1996 年 9 月，国内大豆期价在 3500 元/吨以上。如果投资者以 3500 元价位买大豆，大豆跌至 3300 元、3100 元、2900 元时都坚持平均价战术，三年下来大豆价格江河口下，最低跌至 1850 元，不破产才怪呢!所以，平均价战术真得不可乱用。

12.5.4 反转战术的运用

当期货市场出现重大的突发性新闻时，行情就会大幅波动。如果原来已持有的合约刚好与消息市走势相反，则就有必要运用“反转”战术了。

反转的做法：例如，在 A 点做了多头之后，新的刺激因素使价格下挫，对行情重新检讨，确认原先的判断错了，则立即在 B 点双倍卖出，变多头为空头，当价位下跌至 C 点时，除弥补原先的亏损外，尚可获利。

反转其实包含了两个层面：一是原先的合约作认赔处理，符合“不怕错，最怕拖”的原则；二是掉转枪头，争取反败为胜，符合顺市而行的原则。

反转战术在大市发生转折，当由上升趋势转为下降趋势或由下降趋势转为上升趋势时，具有特别的效果。

反转战术并非时时可以使用。例如，在遇到反复盘整市或牛皮行情时，就不能乱用。当行情在狭窄幅度内呈箱形来回穿梭，上到某个价位左右就掉头，回落到某个界线附近又掉头而上时，如果仍做反转则会被市场“左一巴掌、右一巴掌”打得晕头转向，这时倒是动不如静，以不变应万变。

12.5.5 做反转要慎重

在期货交易中，如果看错了就要及早认赔出场。至于是否马上采取行动往相反的方向入市，则要遵守一慢二看三通过的原则。

每个价位作为出发点，在下一个价位出来之前都有向上和向下两种可能，因此，不能绝对地肯定走势必涨或必跌。做了多头认赔是担心会继续跌，是否跌还有待观察；做了空头止损是防止会继续涨，是否涨仍要看发展。认赔之后不容有失，再做要很小心。立刻作一百八十度大转变采取相反的行动，除非是机会很大、把握性很大，否则不应如此匆忙。谁敢断定下一步必涨或必跌呢?

事实上在买卖过程中，如果一错到底还不至于带来巨大的亏损，最惨的是一错再错，左一巴掌，右一巴掌。立刻做反转，就存在这样的危险。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



市场走势经常会出乎预料，若做了多头，行情向下，投资者也许不信，那么市场就跌给你看；若仍不信?那就再跌，直至你看涨的信心彻底动摇了，认赔出场了……行情又回头而上。如果认赔时马上反转，在跌势将尽时才追卖，岂不是才踩完一个陷阱，又跌进一个罗网？想一想也知道：走势总是一个浪接一个浪地涨跌，若在一个下降浪的顶做了多头，跌到浪底时却反转做空头，而到了底这个浪已要止跌回升，这样投资者当然被逮个正着。

顺市而行、拨乱反正、做反转战术的原则是对的，之所以要观察一下才下手，就是为了判断原先自己意想不到的趋势究竟方兴未艾抑或临近尾声。综合基本因素、技术分析、数据信号等，认为是仍有足够活动空间时才能实施反转做法。一个势总有一定幅度，原先认赔损失越少，越值得立刻反转，因为相对剩余空间大；原先认赔损失越大，越不值得立刻反转，因为相对剩余空间小。

12.5.6　把握输少赢多的机会

期货买卖输赢的机会经常是一半对一半，除了涨跌都有可能这一点以外，还有一点就是平常的一次出击，有机会赚十个价位，也有风险亏十个价位，以赔率来讲就是一赔一。一个赚钱的上佳机会，除了基本因素倾向强烈，图表信号明显之外，还必须具备“输一赢三”、“输一赢十”的好赔率。

期货走势，再强的牛市总有它的顶，再凶的熊市也会有个底。从阶段发展来看，更是一个波浪接一个波浪，每个浪都有它的波峰和波谷。所谓输少赢多，好赔率的机会就是在临近图表关口、心理关口、干预关口的顶部时做空头，接近底部时做多头。如果破顶穿底，立即止损，只是亏一点点。如果真的成了顶部或底部，那就大赚特赚了。

第一，从图表关口找机会。例如在一浪高一浪的升势中，把两个以上的小浪之底连成一条直线，这就是趋势线中的上升支持线。当一个新浪回头，价位靠近支持线时马上入货，同时设限跌破支持线就止损。这样，亏是丢芝麻，赚是摘西瓜。

第二，从心理关口找机会，在市场上，很长时间没有涨到某个整数价位，这个价位就成为上升势的心理关口；相反，长期未有跌到某个大数价位，这个价位就成为下跌势的心理大关。接近上升势的心理大关做空头或临近下跌势的心理大关做多头，破关认赔亏损有限，不破的话就有暴利可图。

第三，从干预关口找机会。一个国家的政府和中央银行及交易所为了压抑过分投机稳定金融秩序，维护正常供求，在某些时候也会采取行动对市场加以干预，令行情急转直下。接近这些关口也可以以小搏大。

12.5.7　清淡的月份不要做

以交割时间顺序来说，同一商品的期货有现货月份、近期月份、远期月份和最远期月份之分。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


由于季节性或交易旺淡季的影响，有的月份交投比较活跃，有的则显得清淡。所谓活跃，就是买卖比较多，成交量大，不论什么时候都容易有买卖对手，可以把手头上的合约顺利出脱。所谓清淡，其特点是买卖比较少，成交量稀疏，有时想卖出没有对手承接，打算买入又没有人出货，价格要么死水一潭，要么大步空跳。

农产品类的商品，一般是播种期和收获期的月份最活跃，生长期比较活跃；另外，通常是远期月份活跃，近期货较不活跃。在买卖时必须善加选择。

活跃的月份由于买卖盘口集中而且大量，市场抗震力强。即使某个大户有大笔买卖，由于活跃的月份有足够的容纳量，所以冲击力相对减弱，价位波动不会太大。然而，在不活跃的月份进行交易，因为市场容纳量少，即使一笔不大的买卖，也会引起大的震荡，容易产生无量上升或者无量下跌。此时，买要买到高高，卖要卖得低低；做新单难有对手，想平仓难以脱手。因此，做不活跃的月份很吃亏。

期货市场变幻无常。在入市之时，首先要想到进得去是否出得来。挑选活跃的月份交易，即使后有追兵，也不致前无去路。在不活跃的月份买卖，难免会被人“关门打狗”，毫无还手之力。

12.5.8 君子不立危墙之下

在期货交易中，当手头上的货处于亏损状况时，实在不宜久留，若两三天都没有改善就要马上下单认赔出场，不要抱着这些亏损的单子过周末。这是贯彻“不怕错，最怕拖”原则的重要措施。

有些人在手头上的货出现浮动损失之后，一味死守，拖几个星期，甚至由远期拖到近期，由近期拖到交割期，最后仍难逃断头厄运。为什么会这样呢?原来在于他们抱有一种心理：“多熬几天，希望多空会转势”。

首先，希望归希望，事实归事实。摆在眼前的严酷事实是：手上的单子正居于不利形势，方向和大势相反，就是说自己做错了，问题在于让这个错误到此为止，还是让错误继续扩大下去?尽快撤退，损失有限，“留得青山在，不怕没柴烧”。旷日持久地拖下去，必会越陷越深，一旦灭顶，以后就算有机会也没有本钱了。

其实，“多熬几天”是否就有翻身的机会呢?如果是一个周期性升势而投资者做了空头，或者是一个周期性跌势投资者做了多头，“多熬几天”是毫无作用的。

例如，1996 年 9 月国内大豆期价创下 3570 元/吨的高价，之后开始由强势转为弱势，1999 年 7 月跌到 1850 元/吨，足足跌了三年!试想三年前如果买了大豆，熬到现在的话，那是一幅多么悲惨、可怕的情景!

即使从技术性来看走势，虽然价格是一浪接一浪地曲折发展，但决不等于两三天或六七天就必然逆转，随随便便会升变为跌，无端端跌会转为涨。一个升浪或一个跌浪总会有个过程，不会迅速到顶，也不会很快到底。到了顶或底，技术性调整也有一定的幅度，不一定会回到被套牢的价位让你脱身。即多熬几天，也于事无补。耐心可以表现在捕捉战机时，“不明朗的市不入，无把握的仗不打”。但在出现浮动损失时，“耐心”就是“束手待毙”的同义词。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



12.5.9 合约要及时换月

习惯上，期货期民都是挑选买卖最活跃的月份交易。而随着时间的推移，远期月份，都会变成近期月份直至交割月份。

做期货要谨记“君子不立危墙之下”。通常来说，到了交割月份，由于时日无多，活动空间减少，加上保证金加倍甚至全额交割，对冲避险的生产商实行收现货或交现货的冲击，所以一般期民都“敬鬼神而远之”，不会把合约拖到交割月份。正是由于这一因素，交割月份交投疏落，价格飘忽，期民不宜在此久留。因此，手头上的合约及时换月，转移到“安全地带”，是降低风险、提高胜算的重要措施。

所谓“换月”，就是把手中临近交割月的原有合约平仓，同时在买卖最活跃的月份立新的合约。一般情况，换月都是保持同样数量合约，保持同样买卖方向。

合约换月要留意以下要点：

第一，要及早行动，不要拖到“最后一班车”。例如，做大连商品交易所的三月大豆，到了 3 月 1 日，就属于交割月份。到 2 月底最后一个交易日前一两天，会有比较多的平仓单。如果前一阶段被套牢的买单比较多，那么平仓时卖单较为集中，会令行情更加下沉；如果前一阵子被轧住的空头比较多，到时平仓性的买入也必为大量，会令价位更往上窜。无须讳言，需要动“换月手术”的，一般是被套牢的单子。所以，拖到最后关头才去换月，只会挤作一团，互相践踏，使价位波动加剧，令损失增大。有经验的做法，是转为交收月份前一个月就要着手部署，捕捉良机，尽量在还有十天就转月之前移仓换月。

第二，换月时，旧合约平仓和新合约建立要同时进行，不要一先一后。因为合约换月的一个特点是保持同样数量的合约，如果时间上错开处理，先平旧仓再建新仓或先建新仓再平旧仓，要么手上将变成“一无所有”，要么“旧爱新欢共处”，都违背了换月原意。

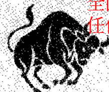
以上讲的是换月的技巧。合约要到了考虑如何换月的地步，说明是拖了很久，这不是好事情。要是赚钱的单子，平仓就获利，那还用得着伤脑筋去换月吗?

12.5.10 要把握抛空机会

期货交易是可做多头也可做空头的“双程路”。一般期民因股票、房地产投资的传统方法，初接触期货买卖时，往往对先买后卖易于接受。而对先卖后买则难于理解，因此对做多较有兴趣，对抛空总觉得有点不踏实，从而错过了不少赚钱的机会。

期货交易发展到现在，履行现货交割的比率占得很少。绝大多数期民都是基于预期心理，以“考眼光、赚差价”为出发点，去从事期货交易。如同预测某项商品将会供不应求而做多头一样，估计某种商品可能供过于求而做空头是正常的。并非手头上原先有实货才可以卖出，只要到头来在市场上将合约买入平仓，就无须交现货，正如做了多头只需在市场上将合约卖出平仓，便不用收现货的原理。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



期货市场没有永远的涨势。有涨必有跌，如果只习惯于在涨市中做多头，不善于在跌市中做空头，就等于放弃“双拳出击”，浪费一半机会。

由于多数期民惯于“先买后卖”的“顺序”，而不惯于“先卖后买”的“倒序”，因此做多的人通常比卖空的人多。既然期货交易实质上是一个财富再分配过程，看对的赚看错的，看错的亏给看对的，那么，就好比打麻将一样，在升市过程中，是“三家赢一家”，在跌市过程中则是“一家赢三家”。表现在走势上，在牛市中因为错的人较少，买家一般希望不要买得太贵，所以升势相对而言是“渐进”式，相反的，在熊市中因为占市场人口多数的买家成了产错误的多数，在风声鹤唳、草木皆兵的气氛中争相出脱，不计成本，所以跌势相对来说是“急进”式。譬如爬楼梯上顶楼总是缓慢的，但从顶楼跳下来就急促了。期货市场永远是跌比升要快得多。

12.5.11　不要主观设想顶和底

一手合约，对于整个市场，不过是大江中的一滴水，涨潮，随大流上溯；退潮，随大流下游，才能显现出它的存在意义。买卖宜重势不重价，只要供求、经济、政治及人为因素仍然利多，市场人气仍然看好，只要资金仍然流入市场转化为买单，那么，行情就会一浪高一浪向上，不断摸顶。反之，走势就会一浪低一浪的向下，不停探底。所谓高价，只不过是相对于前一阶段的价位较高，下一个价位又升上去了，原来的高价马上变成低价；所谓低价，只不过是相对于前一阶段的价位较低，如果下一个价位又跌下去了，原先的低价立刻变成高价。每一个价位的下一步发展都有向上和向下两种可能。

如果是主观上认定某个价位是顶，等于再认了它仍然会向上的任何可能性；如果是主观上认定某个价位是底，无异于排除了它仍然会向下的任何可能性。但，市场的无形之手是不由人指挥的，不要奢望自己能在顶价卖出和在底价买入。因为放眼一个月，成交的价位有很多，但顶和底只有一个；回顾一整年，成交的价位有非常多，但顶和底只有一个；翻开整个历史，成交的价位有无数个，但顶和底只有一个。看对大势能赚钱已经不错了，何必强求卖到顶、买到底呢？就等于打乒乓球一样，能扣杀得分已经很不错了，如果还要每球都扣杀成擦边球，恐怕世界冠军都做不到!

12.5.12　规避赚钱变亏钱

一笔买卖，如果一开始就看错方向，一入市就被套住，到后来被断头，这无话可说；但一开始是看对的，一入市就有浮动利润，由于没有掌握平仓时机，碰到行情逆转，到头来赚钱变亏钱，心理打击就大了。

这个问题确实令期民感到困惑：当手上的交易处于有利形势时，急急忙忙平仓套利，恐怕会失去以后的大胜机会；但不及时平仓放进口袋，又担心风云突变，变成“敬酒不吃，吃罚酒”。如何避免赚钱变亏钱，是期民在期货买卖中必须恰当处理的重要课题。

当账户有浮动利润时是否需要平仓，首先要观察大势。例如，投资者是做多头的，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



如果当时利多的供求、经济、政治、人为等基本因素没有改变，图表上仍未碰到阻力，市场人气依然旺盛，就不必匆忙了结出场。可以假设自己手头上没有货，问一问自己：如果现在进场，究竟应该买入还是卖出?如果答案是“买入”，那么原先持有的多头头寸就不宜平仓卖出。因为这时仍未有任何征兆会令你由赚钱变为亏钱。原则上，有迹象酝酿转势才值得担心这一点。

当然，走势的逆转往往是突如其来的，不怕一万，最怕万一，避免赚钱变亏钱主要有两种方法：

第一、在势犹未尽时，先将有浮动利润的合约平仓 50%，只留下一半参与追击。这一减码措施，可保障这笔买卖立于不败之地。因为即使后来形势逆转，留下的一半“打回原形”，先期出场的一半利润，已入袋为安了。

第二、如果不分批走货，也可设限“回档十分之三”就平仓，紧跟大势，不断扩大战果，到适当时机平仓出场。例如做了大豆期货合约的空头，有 50 元浮动利润在手，就设限价单，如果反弹 15 元上来就平仓；如果行情继续下跌，有 80 元浮动利润，又设限价单，如反弹 24 元就平仓。这个方法的好处在于稳扎稳打，步步为营，保证浮动利润起码有七成进入口袋。

以上两种方法，在一般情况下颇为有用，结合起来用也可以。但是，遇到特殊的急升急跌走势防不胜防，也有失控的时候，没有十全十美、万无一失的方法。既然有反败为胜的机会，偶尔反胜为败也属平常。

12.5.13　不要点太多火头

很多人强调“不要把鸡蛋放在一个篮子里”，喜欢分散投资；也有人善于横向思维，纵观全局，采取围魏救赵的做法，力求以一种商品的利润弥补另一种商品的亏损。但是，这并不等于可以一次点起多个“火头”，同时进行多种商品的买卖。

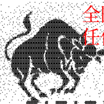
首先，人的精神、时间是有限的。作为期民，应该是有多少闲资才做多少，另外还要有多少时间、精力才做多少。如果做许多种商品的买卖，肯定疲于奔命，难以应付。

其次，支配各种商品的供需、经济、政治、人为等因素千变万化。有的商品和另一些商品“风马牛不相及”；有的消息对这种商品利多，却对另一种商品利空。如果同时从事多种商品买卖，要进行不同的行情分析，留意不同的技术指标，往往会搞得头昏眼花，顾此失彼，造成不应有的损失。

古往今来的战例表明，集中优势兵力打歼灭战无疑事半功倍。“伤其十指，不如断其一指”。把资金、时间、精力集中运用，做好同系的、相关的或走势特别明朗的一两支或最多三支商品期货，效果会好得多。毕竟，能够同时与很多人摆开棋盘对弈的棋王是凤毛麟角，不是人人可为的。

12.6　善于利用信息

在期市中，信息满天飞，期民一定要善于利用信息，下面来具体讲解一下。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


12.6.1 要有灵敏的嗅觉

不可否认，期货交易带有强烈的投机气息。对某些信息高度敏感、快速反应，正是其投机属性的一种反映。要有灵敏的嗅觉，才能洞悉先机、入市制胜。

从某种意义上来说，期货买卖财富再分配的规律就是：先知先觉的“巧取”后知后觉的，嗅觉灵敏的“豪夺”嗅觉迟钝的。

在影响期货涨跌的供求、经济、政治及人为等因素中，有时某些信息是明显的、直接的、重大的，其影响力、指示性可以一望而知。所谓嗅觉灵敏，是指对一些表面看来与期货市场无关的信息，要善于深入发掘，在一般人不易觉察的环节找出其中与期货供求关系重大的某种因素，抢先加以利用。别人还没想到的，你已想到，并一马当先，胜利自然会在你这一边。

12.6.2 应做就去做

期货走势有其自身的运动规律。商品的利多利空因素、市场买卖力量对比、价位涨跌等无时无刻不处于变动之中，像一条奔腾不息的河流，每一刻我们所看到的，既是河的本身，又不是河的本身。对某段走势的研判，无论见解如何高明，结论如何正确，都受到特定的时间与空间条件制约。今天依据这个见解、结论所作的买卖决策，立即去做，会赚钱；今天没有付诸行动，三天之后才去做，时间与空间的条件已和两天前不同了，可能就会亏钱。在一个动态的市场，迟疑不决，时过境迁，再好的行情也会成为昨日黄花。只有当机立断，说做就做，才能使自己付出的心血收到预期效果。

很多人买卖靠灵感。灵感并非心血来潮，灵感是在深思熟虑基础上对走势的一种突然参透、领悟；灵感到时更加应做就去做。有时无货在手，心如止水，偶尔对着走势大图沉思，忽然若有所悟：“啊，可以买入”，或灵机一动：“啊!可以卖!”且此时又是心平气和，自我感觉良好。有这种情形的，无须再多考虑，应在第一时间采取行动，凭直觉去做，通常都可以赚大钱。

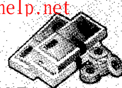
另外，有时有货在手，眼看着行情往相反方向走去，心里突然有种不妙的惶惶然感觉，甚至有大祸临头般的心悸。碰到这种情况，千万不能再犹豫，应在第一时间认赔撤退，通常都可以避过大难一场。经验证明，不依自己的灵感迅速行动，要么先机尽失，要么拖死自己。

古人云：“兵贵神速”。在千变万化的期货市场，时间就是金钱，效率就是生命。买卖决策敲定之后，迅速行动才能把握机会。否则，就会失去它的前瞻性和时效性。

12.6.3 慎重考虑新闻反应

从某种意义而言，外汇与商品的期货行情可说是世界经济、政局变动的晴雨表。世事如棋局，有时一件新闻出来，要准确地、恰当地估量其对期市的影响，它并不像想象中那么简单。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



- ✓ 要判断新闻的真实性。在消息发布中先是据说、盛传什么，跟着有关方面又否认、澄清的事例屡见不鲜。市场上经常也有人以讹传讹地放出流言，但是听到一件新闻，不是立即可以查出来源，所以，必须想一想流言是否合乎逻辑，分清真假。
- ✓ 要了解新闻的时间性。由于传播工作的程序不同，通常是网络最快，广播、电视次之，报纸又迟些。有时，看到消息，表面新鲜，但早在一些人意料之中，市场已经提前消化。消息出来，人家已获利回吐，你以为自己是第一时间追进，其实是接一根烧火棒，不是利用消息，而是被消息利用。
- ✓ 要分析新闻的重要性。并非所有消息对世界经济金融都有同等程度的影响，也不是所有消息都与期市有关。一些消息属周期性，具省转折意义，影响深远，起长期支配作用。另一些消息则是偶发性、个别性的，影响只在一时。前者适宜指导长线投资，后者只能作炒短线的依据，两者不能混为一谈。
- ✓ 研究新闻的指示性。即确定该消息是利多或利空。以金属为例，供应减少是利多，需求减少为利空；反映通货膨胀的消息利涨，显示经济衰退的消息利跌；世局动乱的新闻利好，世局缓和的新闻利空等。当然，一个消息利多或利空，有时不能只看表面，还要考虑连锁反应、市场心理及大户手法等因素，警惕“好消息出尽利空”、“坏消息出尽利多”、“无消息就是坏消息”、“好消息也是坏消息”等反常规象。如果是就事论事，不加深思，往往会吃亏。

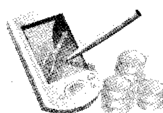
12.6.4 善用消息决策，获取利润

消息引起期货市场波动，而波动产生差价。消息会给人们提供一个赚取差价的好机会，必须善加利用。

首先在判断消息属利多或利空之后，以第一时间顺势而行，实行“抢帽子”。是真实的消息，会有一段时间发挥作用；就算是虚假消息，到澄清也有一段时间。这段空间，把握得好，就可赚一笔。但要注意如果错过了第一时间就不要去追，否则，入市时人家已获利回吐，将烧红的火棒交给你。

其次就是“趁好消息出货”或“趁坏消息出尽入货”。原先已有多头合约在市场，一个突发性利多消息出来，就要趁高价平仓。因为消息的刺激性会随着时间的流逝而逐渐降低、淡化，应当抓住这个天赐良机，及时获利出场；反过来说，本来已有空头合约在市场，突然来一个利空消息，也要把握机会，适时在低位补仓，这是大户的惯用手法。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



第13章 期货交易的实战策略和风险管理

期货交易是一项高风险的挑战，投资者要想成为赢家，就必须掌握实战操盘策略，并且要有强烈的风险管理意识。

本章主要内容包括：

- ✓ 炒单型的日内超短线交易
- ✓ 即时盘中突破做盘
- ✓ 超短线交易的纪律要求
- ✓ 中短线交易实战策略
- ✓ 期货交易风险案例分析

13.1 超短线交易实战策略

超短线交易就是运用期货交易提供的保证金杠杆作用、T+0交易规则、外加日内交易手续费只收取单边这三大优势，在盘中以获取价位跳动的差价为目的的交易方法。

超短线交易，即只考虑即时行情，能捕捉到细微的波段就算成功，不用考虑明天行情的变化，也不用考虑大趋势的演变，当天交易，当天了结，不做隔夜单，不必担心主力诱骗，不必担心外盘影响。另外，超短线交易，有利于提高中长线出入局的精确观察。

> **提醒**
>
> 超短线交易除中线布局外，操作必须局限于日内，最晚在收盘三分钟前出局，不计盈亏，绝不能因为发生亏损，而将日内超短线单变成隔夜单，这是日内操盘的大忌。

超短线交易一般分为两种，一种是炒单型的日内超短线交易，另一种是即时盘中突破做盘。

13.1.1 炒单型的日内超短线交易

炒单型的日内超短线交易是目前较为流行的一种期货投机交易模式，又称为“抢钱交易”，其交易进出特快，一两分钟出局，赚一两个点就走，甚至出局按秒计算。这种形式多为公司或个人以中小资金来获取佣金，在资金安全的基础上进行频繁交易。其交易特点是资金相对安全、进出频繁、赢利不大、手续费可观。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



这种模式无非是利用良好的盘感和技术上的惯性来进行操作，只不过是缩短了做盘时间，在做盘上的要求有以下两点：

✓ 盘感要好，需要长期短线实战条件下形成的盘感。

✓ 性格果断，不拖泥带水，不优柔寡断，即出手要快、出局要快，要坚决，不抱幻想。

这种交易，其买卖操作皆是出于本能的反应，而不是思考，并且仓位都比较重，一般在 80%左右。如果投资者具有良好的盘感，那么一个交易日下来，资金就会迅速增长。

13.1.2 即时盘中突破做盘

即时盘中突破做盘，也是快进快出，只不过其对盘感的依赖少了一些，更多的是对技术上的要求，从时间上也是以短、平、快为特点，长则几分钟、几十分钟，短则几秒、几十秒钟；在技术上就是顺应短线突破的强烈趋势，做趋短线差价。这种模式有 3 种情况，下面来详细讲解一下。

1. 成交密集区的突破

图 13.1 是白糖 1109 的日 K 线图和 2010 年 10 月 14 日的分时走势图，从中可以看到，当前价格处于明显的多头行情中，所以在这里下多单。

开盘后价格快速上拉，上拉 10 分钟后，即 9:10 分左右，开始横向整理，盘整了 15 分钟，形成了一个密集成交平台。在 9:25 分开始向上突破，即 A 处，所以在这里构成了平台突破的即时做盘信号。

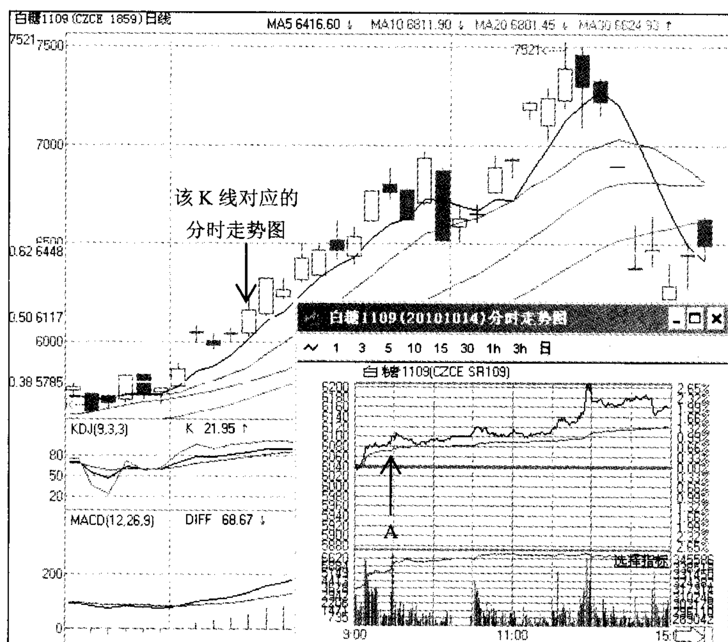


图 13.1 白糖 1109 的日 K 线图和 2010 年 10 月 14 日的分时走势图

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



2. 盘中趋势线的突破

图 13.2 是螺纹 1105 的日 K 线图和 2010 年 9 月 14 日的分时走势图，从中可以看到，当前价格处于明显的空头行情中，所以在这里下空单。在 A 处，价格突破了上升趋势线，并且价格处于均价线的压制，所以在 A 处，可以果断下空单。

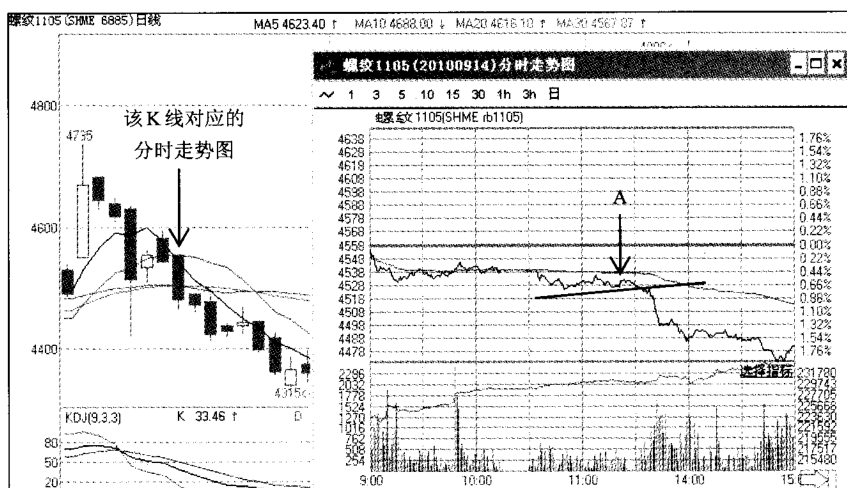


图 13.2 螺纹 1105 的日 K 线图和 2010 年 9 月 14 日的分时走势图

3. 盘中新高新低的突破

图 13.3 是 PTA1105 的日 K 线图和 2010 年 11 月 1 日的分时走势图，从中可以看到，当前价格处于明显的多头行情中，所以在这里下多单。

在 A 处和 B 处，价格都突破了前期高点，形成了价格的两次惯性向上冲。

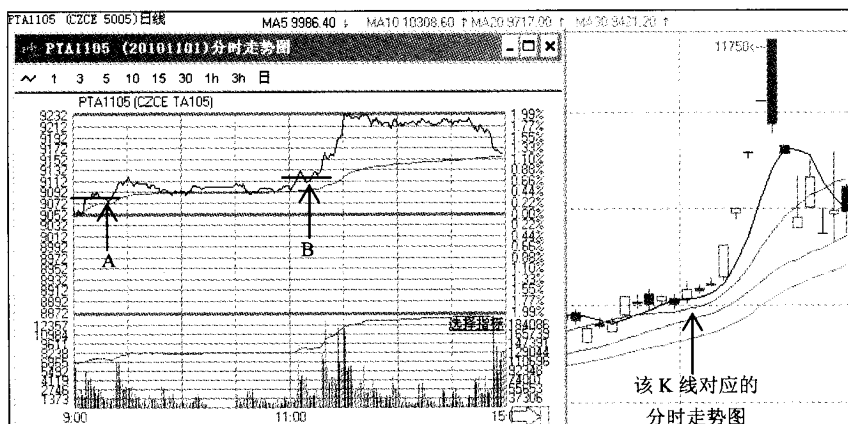


图 13.3 PTA1105 的日 K 线图和 2010 年 11 月 1 日的分时走势图

图 13.4 是橡胶 1105 的日 K 线图和 2010 年 3 月 12 日的分时走势图，从中可以看到，当前价格处于明显的空头行情中，所以在这里下空单。在 A 处和 B 处，价格都跌破了前期低点，也形成了价格的两次惯性向下跌。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



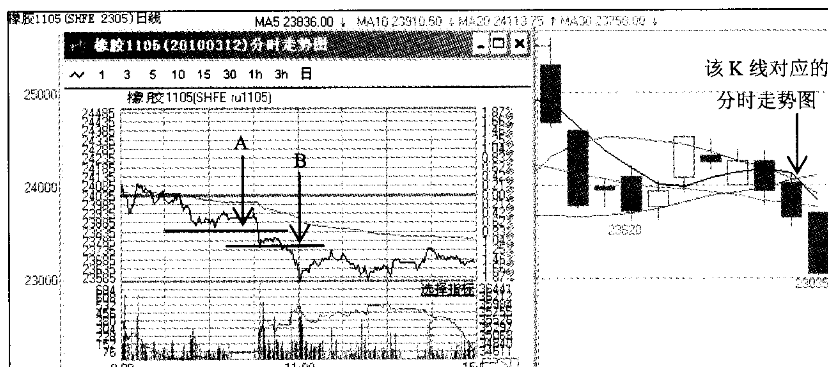


图 13.4 橡胶 1105 的日 K 线图和 2010 年 3 月 12 日的分时走势图

13.1.3 超短线交易的纪律要求

一般情况下，在健康的日线级别的趋势中，绝不能为了蝇头小利而频繁地做短线进出，必须设好合理的止损让利润自己向前跑。超短线仍适用于以下情况：

- ✓ 日线级别上盘整区域的震荡行情；
- ✓ 基本面与技术面背离的市场；
- ✓ 中短期趋势的试探性建仓，为趋势行情的进场做准备；
- ✓ 中期趋势行情中的回抽行情；
- ✓ 日线级别趋势行情的末端；
- ✓ 日线级别趋势行情中远离启动点的趋势介入；
- ✓ 趋势行情中，超过中短线留仓要求的仓位按超短线对待。

超短线出局的要求如下：

- ✓ 触及盘中止损位，出局；
- ✓ 单位时间内没有盈利，出局（注意单位时间是自己设定的）；
- ✓ 放量滞行，出局；
- ✓ 出现盈利后，走势出现反复，又触及介入点，平手出局；
- ✓ 到了止赢位，出局。

13.2 中短线交易实战策略

超短线交易捕捉的是短暂的趋势，而中短线却是试图捕捉数天的行情。当然，超短线如果符合隔夜留仓条件，也可能变成中短线；而中短线的建仓，如果盘中看错或建仓时机不当出局，也就形成了超短线交易。

总体来说，因为做中短线行情，试图通过数天的随波逐流，与趋势共舞而获利，所以在这里要接受趋势过程中日内的震荡或调整，仓位也就必然承担更大的风险。基于期货市场的不确定性，中短线入局条件、资金管理、止损纪律和出局条件要比超短线严格得多。


全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

13.2.1 中短线介入时机

在对期市进行了周密的分析研究后，在确定重大的行情即将到来时，期民交易前的核心关键是何时进场。何时进场的抉择是以 K 线图、分钟图、分时图来把握的，对于入市点和出市点的时机能否精确把握是一笔交易成败的关键因素，也是期民持仓心态的关键因素。

市场涨跌取决于买卖双方实力对比，当价格冲破上一交易时段最高点时，在上一交易时段任何价位做空头的人无一例外被套牢，它当中肯定有一部分要认赔平仓出局，反过来会给升势推波助澜；当行情跌破上一时段的最低点时，在上一交易时段任何一点做多的期民都会出现浮动亏损，其中，一定有一部分要止损平仓卖出，正好起到助跌作用。所以，期民要认真研究突破信号。

突破信号包括 K 线形态突破、均线突破、趋势突破、盘整突破、新高或新低突破，这些在前面都已详细讲解过，这里不再重复。

在识别突破信号时，一定要注意信号的真假，具体要注意以下 3 点：

1. 均线突破原则

由于在操作中存在着很多虚假的成分，特别是尾盘。临近收盘几分钟或十几分钟的大幅拉升或深幅打压都会使 K 线变形，真正具有分析意义的仍然是代表市场成本变化的均价线，每日的均价是必看的要点，均价的突破才是真正意义上的突破。

2. 突破的幅度

突破发生后，其距离突破点的幅度越大，突破的真实性越高，也越有效。据统计，均价能远离突破点 1%以上的幅度，突破成立并有效，否则，其可能性就会降低。

3. 突破的时间

一旦期价突破，其收盘价和盘中均价必须连续三天在该趋势突破的方向上，才算有效，并且停留的时间越长，突破越有效。

13.2.2 中短线资金管理

在期货市场，很多人来了，很多人走了，又有很多人来了，总之，期民的面孔不断的变换。期货市场中不乏机巧百变的聪者，不乏慧思泉涌的智者，不乏博览群书的才者，不乏呼啸前行的勇者，然后很多人却垂下了他们高傲的头。很多技术高超的投资者，只为人性的贪婪，最终重仓落败，被扫地出门。

什么是期市的生存之本？是高超的交易技巧吗？不是，它仅是制胜的武器；是严格的止损吗？不完全是，它只能控制损失；到底是什么呢？是资金管理。真正的期货交易高手，都是资金管理大师。

资金管理是指资金的配置问题，其中包括投资组合的设计、整体账户的风险承受度、每笔交易的初始风险承受度、如何设定交易规模、如何进行仓位调整、账户的整

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



体增长期望值、在顺境或逆境阶段的交易方式等。

一些不成熟的期民，往往只醉心于市场分析，他们简单地认为战胜市场和获取暴利的关键在于正确地分析市场。其实，在期货市场中，没有百分之百的成功率，错误总是经常发生，而损失的程度越小，能挽回损失的难度越小。所以在操作中一定要管理好自己的仓位，如果仓位太重，很可能一个正常的波动就把你给震出去了，这样本来可以获利，结果却是止损出局。

资金管理要奉行 3 个原则，分别是安全性原则和报酬比原则、一致性原则。

1. 安全性原则

股神巴菲特有一句名言："投资法则一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，保住本金；第三，坚决牢记第一、第二条。"

保障原始投入资金的安全性才是投资的根本，在原始资金安全的情况下获得投资收益，才是科学、稳健的投资策略，所以安全性原则是资金管理的首要原则。

期民在进入市场之前，根据自己的资金实力和心理承受能力确定在期货操作中投入多大的资金和能承受的最大亏损幅度是至关重要的。首先，期民在市场中的资金不能有太大压力，不应有只能胜不能败的紧迫感，必须要给账户一个比较宽松的空间和时间，必须在交易中克服对资产权益的过度关注或掺杂个人主观需求原因，从而引起贪婪、恐惧情绪，造成战术混乱。

期民一定要设置好止损计划和止损标准，没有人能保证自己每一笔交易都是正确的，当损失不可避免时，要将损失降低到最低。

2. 报酬比原则

在进行期货交易时，一定要考虑收益的潜力和相关的风险，这就是风险报酬比的内涵。如何测试风险报酬比呢？具体要注意以下几点：

✓ 宏观环境的影响：在技术走势上表现为月 K 线图的趋势，这是操作上的主要依据，顺应这个趋势，风险报酬比就高，反之就低。在期货交易中一定要认清长期趋势，这样才能得利，但需要把握时机以及耐心等待，因为这样的机会可能一年仅有一次。

✓ 短线技术趋势的判断：在日 K 线图上，如果均线黏合之后开始向上发散，这时及时介入，就会有较好的风险报酬比。

✓ 关键技术位置的评判：了解了上面两点，就很容易判断目前的市场趋势处于大趋势的什么结构中，目前的技术状态是在短线趋势的什么位置，是在趋势的起始点，还是在趋势中途，或者是在趋势的末端，这也是是否操作和怎么操作的依据。

✓ 距离止损位置的分辨：止损位置一般指技术走势上的关键支撑和阻力的位置。对于空头头寸来说，止损位应该在阻挡位的稍上方；对于多头头寸来说，止损位应该在阻挡位的稍下方。

3. 一致性原则

很多期民，在经历几次获利后，喜不自胜，大胆做单；而受到几次亏损后，惊恐

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

懊恼，萎缩萎靡；今天是长线操作策略，明天又重仓短线操作。期货交易不是儿戏，不能随便玩玩，也不是冒险，不是赌博，更不是消磨无谓的时光，一定要恪守纪律，并且坚持不变，即把自己的交易计划与交易行动统一起来，做到短行合一。

期货市场只有赢家和输家，可靠的交易计划结合稳健的资金管理，是成为赢家的秘诀。但是如果投资者没有遵守纪律、自觉地贯彻执行这些理念，那么就要经历痛苦。这是因为技术的高低、理论的多少与稳定赢利没有必然的关系，期货市场中的一次重仓失误操作就会让你失去所有赢利，甚至被扫地出门。

期市成功的秘诀很简单，但真正能做到的很少，这是因为约束自己去做应该做的、正确的事情是很难的。

13.3 期货交易风险案例分析

下面通过具体案例讲解期货交易风险。

13.3.1 关于投资者适当性标准风险

老王退休在家养老，闲来无事听说邻居小李通过炒期货一个月赚了一万，他有些动心，琢磨着用后半辈子的养老金搏一把，便急匆匆地到期货公司开户，由于对期货一窍不通，也没有认真了解期货合同及期货相关风险，结果稀里糊涂地把自己的养老金亏掉了一半。

期货投资者在从事期货交易之前一定要先了解期货的相关风险，仔细阅读期货经纪合同中的《期货交易风险说明书》，要求期货公司开户人员讲解、揭示其中的风险点。其次，期货投资者应衡量自身的抗风险能力，包括心理及资金的承受能力，像老王这样的投资者，将养老金用来做期货就不适宜从事期货投资。

13.3.2 关于对代理人的风险防范

李小姐近两年一直从事证券交易，最近她感觉行情不好做，想观望一段时间，此时经朋友介绍认识了张某，张某从事期货交易多年，是某期货公司的代理人，张某向李小姐吹嘘期货市场可以挣大钱，自己投资了 10 万靠赚来的钱已买了一套两居室，自己在期货市场上摸爬滚打多年已总结出一套赚钱的模式，李小姐十分动心，同意让张某为自己操盘，两个月后李小姐去期货公司查询自己的账户情况，却发现账户不仅没有赚钱，反而支付了大笔的手续费。

上述案例是典型的代理人利用他人期货账户抄单案例，代理人通过收取期货公司给予的开户或手续费提成，以及与投资者约定的投资收益提成等收入得以生存，但是，受手续费提成等利益驱动，一些代理人常常无视投资账户的盈亏状况，频繁操作，致使投资者产生重大亏损。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



13.3.3 关于密码泄露风险

赵先生与刘先生是生意上的朋友，同时在某家期货公司开户交易，由于赵先生经常出差不能随时关注期货行情及账户持仓，刘先生主动要求为赵先生照看期货账户，赵先生没有多想便把期货账户密码告知刘，在赵出差时刘未经赵同意私自下单交易造成重大亏损，赵认为刘因为生意上的事情故意报复，将其告上法庭。

由于投资者自己的原因泄露交易密码，虽然在法律上应当由非法交易者承担，但对受害方是否主动告知对方密码无法界定，往往会引来法律纠纷。投资者一定要保护好自己的账户密码，即使是亲戚朋友也不要随便泄露，同时要经常更换密码，以保证密码安全。

13.3.4 关于强行平仓风险

某日，周某与 A 期货经纪公司签订了《期货经纪合同》，并签署了开户指引、《期货交易风险说明书》等合同附件。合同对于风险控制和强行平仓约定为：当周某持仓风险高于 100%或保证金低于规定标准时，周某须补足保证金或适当减仓，否则 A 期货公司有权实施强行平仓。

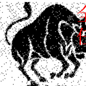
此外，对于通知事项约定为：A 期货经纪公司采取以下方式向周某发出追加保证金通知书、强行平仓通知书：通过中国期货保证金监控中心查询系统送达，A 期货经纪公司在经营场所向周某直接送达或以电话、传真、电子信箱方式通知。合同签订后，周某入金交易，某日周某所持仓的合约因行情下跌风险度已达 110%，期货公司盘中发现周某电话关机，A 期货经纪公司在向周某直接通知和电话通知追加保证金未果的情况下将其账户进行强行平仓。两日后，周某发现其持仓被强平，认为 A 期货公司未主动通知，期货公司在与其签署期货合同时未向其说明强平规定，遂向法院提起诉讼。

交易保证金不足，又未及时追加的，投资者必须自行采取平仓措施，否则期货公司有权对投资者持有的头寸采取强制平仓措施。投资者每日需通过中国期货保证金监控中心查询系统查询自己的期货账户状况，及时了解持仓和资金情况。

13.3.5 关于如何甄选期货公司

某黄金论坛上的一则广告吸引了家住北京的靳女士：“一般的黄金交易手续费 1 元一克，这里手续费只要 2 毛钱！”禁不住诱惑的靳女士联系了浙江**黄金公司。该公司的一位理财师告诉靳女士：“我们做的是黄金现货延期交易，方法很简单，只要缴纳一定的保证金，在公司提供的操作平台上做多或者做空。而且我们公司是上海金交易所的二级会员，您尽管放心。”以为找到发财机会的靳女士成了该黄金公司的会员，从此，她走上了三个月亏损 45 万元的炒金之路。

巨亏之后的靳女士才回忆起，公司提供的交易系统经常死机；网站公布的国际黄金价格和纽约商品交易所公布的价格并不一致。发觉了对方在做手脚的靳女士走上了维权之路。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


一些非法机构正是利用了投资者缺乏专业知识，趁机敛财。目前，在我国内地经国务院同意并由证监会批准的期货交易场所中，只有上海期货交易所有黄金期货交易品种。投资者不得轻信广告信息或他人宣传，如有期货交易意向，应当先加强自身对期货交易的了解，选择运作规范、信誉可靠的期货公司，投资者可以登陆中国期货业协会网站或地方期货业自律组织网站，查看期货公司的有关情况。在交易中，如出现行情异常，应及时暂停交易查明原因，以免损失扩大。

13.3.6 投资者有义务了解账户情况

王某在一期货公司开户交易，某日买入玉米合约 10 手，由于工作繁忙很少关注其持仓状况，也从不通过保证金监控中心查询系统或交易系统查询自己的交易账单，某日，其持仓合约在最后交易日仍未平仓，并且行情正向不利的方向发展，账户产生亏损且按交易所保证金标准账户风险率已超过 100%，此时期货公司在通知王某未果的情况下，对其强行平仓。王某责备期货公司没有尽早通知其持仓状况，应当赔偿其账户损失。于是王某向法院提起诉讼，要求期货公司给予一定赔偿。

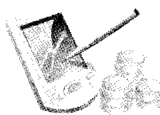
首先期货公司有义务向投资者揭示期货交易风险，并且在账户产生风险时，及时按照合同约定的方式通知客户。期货交易和股票交易不同，风险控制不当便有可能引起穿仓。同时投资者也有义务随时了解自己的持仓状况，每天通过保证金监控中心确认自己的账单，如果没有在合同确定的时间内提出异议，便表示承认并了解自己的交易状况。

13.3.7 关于开户实名制

2008 年初，张某预开户从事期货交易，但因家人反对，不想用本人身份开户。于是便与好友刘某商议，借用刘某身份证和银行账户，通过邮寄合同的方式开立了期货账户。由于对期货知识了解不多，短时间内张某的钱全部亏损，同时还欠下期货公司 30000 元债务，由于张某此时已无力偿还，于是关闭了手机，逃避期货公司的追讨。期货公司根据合同约定向刘某提起了诉讼，刘某了解情况后，认为自己不能对此事承担全部责任，于是向有关部门说明了情况，张某也得到了相应控诉。

中国证监会规定自 2007 年 12 月下发了《关于进一步加强期货公司开户环节实名制工作的通知》(证监期货字[2007]257 号)，通知要求自然人投资者必须本人亲自办理开户手续，签署开户文件，不得委托代理人代为办理开户手续。开户时要出具本人身份证，期货公司应当对照核实投资者本人的真实身份。开户实名制要求既是对期货开户环节的规范，同时也保护了期货投资者的合法权益，避免因不规范操作带来的相关风险，上述案例中由于刘某不清楚期货开户实名制要求以及期货交易应承担的风险，结果稀里糊涂的被告上了法庭。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



第 14 章　套期保值和套利交易

套期保值是期货的基本功能，投资者可以通过套期保值操作来管理投资组合所面临的系统性风险。

套利是指人们利用市场上两个相同或相关资产暂时存在的不合理价差关系，同时分别买进和卖出这两个相同或相关的资产，等这种不合理价差缩小或消失后，再进行相反方向的交易，从相对价差变动中赚取差价收益的交易行为。

本章主要内容包括：

- ✓ 套期保值的原理和类型
- ✓ 基差与套期保值
- ✓ 影响套期保值效果的其他因素
- ✓ 套利交易概述
- ✓ 跨月套利：牛市套利，熊市套利及蝶式套利
- ✓ 跨市套利和跨商品套利

14.1　套期保值

期货市场的经济功能之一就是为现货企业提供价格风险管理的机制。为了避免价格风险，最常用的手段便是套期保值。期货交易的主要目的是将生产者和用户的价格风险转移给投机者。当现货企业利用期货市场来抵消现货市场中价格的反向运动时，这个过程就称为套期保值。

套期保值，又称为“对冲交易”，它的基本做法就是买进或卖出与现货市场交易数量相当，但交易方向相反的商品期货合约，以期在未来某一时间通过卖出或买进相同的期货合约，对冲平仓，结清期货交易带来的盈利或亏损，以此来补偿或抵消现货市场价格变动所带来的实际价格风险或利益，使交易者的经济收益稳定在一定的水平。

14.1.1　套期保值的原理

第一，期货交易过程中期货价格与现货价格尽管变动幅度不完全一致，但变动的趋势基本一致。即当特定商品的现货价格趋于上涨时，其期货价格也趋于上涨，反之亦然。这是因为期货市场与现货市场虽然是两个各自分开的不同市场，但对于特定的商品来说，其期货价格与现货价格的主要影响因素是相同的。


全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这样引起现货市场价格涨跌的因素，也同样会影响期货市场价格同向的涨跌。套期保值者可以通过在期货市场上做与现货市场相反的交易来达到保值的功能，使价格稳定在一个目标水平上。

第二，现货价格与期货价格不仅变动的趋势相同，而且，到合约期满时，两者将大致相等或合二为一。这是因为，期货价格包含储藏该商品直至交割日为止的一切费用，这样，远期期货价格要比近期期货价格高。当期货合约接近于交割日时，储存费用会逐渐减少甚至完全消失，这时，两个价格的决定因素实际上已经几乎相同了，交割月份的期货价格与现货价格趋于一致。这就是期货市场与现货市场的市场走势趋同性原理。

期货市场不等同于现货市场，它还受一些其他因素影响，因而，期货价格的波动时间与波动幅度不一定与现货价格完全一致，加之期货市场上有规定的交易单位，两个市场操作的数量往往不尽相等，这就意味着套期保值者在冲销盈亏时，有可能获得额外的利润，也有可能产生小额亏损。因此，在从事套期保值交易时，还要关注可能会影响套期保值效果的因素，如基差、质量标准差异、交易数量差异等，以使套期保值交易达到满意的效果，从而为企业的生产经营提供有效的服务。

14.1.2 套期保值的类型

按照在期货市场上所持的头寸，套期保值又分为卖方套期保值和买方套期保值。

卖出套期保值（卖期保值）是套期保值者首先卖出期货合约，持有空头头寸，以保护其在现货市场中的多头头寸，旨在避免价格下跌的风险，通常为农场主、矿业主等生产者和仓储业主等经营者所采用。

例如，春耕时某粮食企业与农民签订了当年收割时收购玉米10000吨的合同，7 月份，该企业担心到收割时玉米价格会下跌，于是决定将售价锁定在1080元/吨，因此，在期货市场上以1080元/吨的价格卖出1000手合约进行套期保值。

到收割时，玉米价格果然下跌到950元/吨，该企业以此价格将现货玉米出售给饲料厂。同时，期货价格也同样下跌，跌至950元/吨，该企业以此价格买回1000手期货合约，来对冲平仓，该企业在期货市场赚取的130元/吨正好用来抵补现货市场上少收取的部分。这样，他们通过套期保值回避了不利价格变动的风险。

买入套期保值（买期保值）是套期保值者首先买进期货合约，持有多头头寸，以保障其在现货市场中的空头头寸，旨在避免价格上涨的风险，通常为加工商、制造业者和经营者所采用。

如果一位现货商现在缺少商品，将来要购买这一商品，那么可以在期货市场中进行买入套期保值。买入套期保值为想在未来某时期购买一种商品而又想避开可能的价格上涨的现货商所采用。如果价格上涨，他们将在现货市场购买该商品支付更多资金，但同时能在期货市场中赚钱而抵消在现货市场中的损失。例如，饲料企业在未来一段时期将购买饲料原料——豆粕，就可以预先买入豆粕期货，进行买入套期保值。以在期货市场买入头寸，来替代未来在现货市场的购买。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



当然，套期保值交易防止了价格反向运动带来的可能损失，同时套期保值商也失去了因价格正向运动带来意外收益的可能。

14.1.3 基差与套期保值

套期保值可以大体抵消现货市场中价格波动的风险，但不能使风险完全消失，主要原因是存在“基差”这个因素。要深刻理解并运用套期保值，避免价格风险，就必须掌握基差及其基本原理。

1．基差的含义

基差（basis）是指某一特定商品在某一特定时间和地点的现货价格与该商品近期合约的期货价格之差，即：基差＝现货价格-期货价格。

例如，2009 年 5 月 30 日，大连的大豆现货价格为 2700 元/吨，当日，2009 年 7 月黄大豆 1 号的期货合约价格是 2620 元/吨，则基差是 80 元/吨。

基差可以是正数也可以是负数，这主要取决于现货价格是高于还是低于期货价格。现货价格高于期货价格，则基差为正数，又称为远期贴水或现货升水；现货价格低于期货价格，则基差为负数，又称为远期升水或现货贴水。

基差包含两个成分，即分隔现货与期货市场间的“时”与“空”两个因素。因此，基差包含了两个市场之间的运输成本和持有成本。前者反映着现货与期货市场间的空间因素，这也正是在同一时间里，两个不同地点的基差不同的基本原因；后者反映着两个市场间的时间因素，即两个不同交割月份的持有成本，它又包括储藏费、利息、保险费和损耗费等，其中，利率变动对持有成本的影响很大。

2．基差变化与套期保值

在商品实际价格的运动过程中，基差总是在不断变动，而基差的变动形态对一个套期保值者而言至关重要。由于期货合约到期时，现货价格与期货价格会趋于一致，而且基差呈现季节性变动，使套期保值者能够应用期货市场降低价格波动的风险。基差变化是判断能否完全实现套期保值的依据。

套期保值者利用基差的有利变动，不仅可以取得较好的保值效果，而且还可以通过套期保值交易获得额外的盈余。一旦基差出现不利变动，套期保值的效果就会受到影响，蒙受一部分损失。对于买入套期保值者来讲，愿意看到的是基差缩小。

- ✓ 现货价格和期货价格均上升，但现货价格的上升幅度大于期货价格的下降幅度，基差扩大，从而使加工商在现货市场上因价格上升买入现货蒙受的损失大于在期货市场上因价格上升卖出期货合约的获利。如果现货市场和期货市场的价格不是上升而是下降，加工商在现货市场获利，在期货市场损失。但是只要基差扩大，现货市场的盈利不仅不能弥补期货市场的损失，而且会出现净亏损。
- ✓ 现货价格和期货价格均上升，但现货价格的上升幅度小于期货价格的下降幅度，基差缩小，从而使加工商在现货市场上因价格上升买入现货蒙受的损失小于在期货市场上因价格上升卖出期货合约的获利。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


✓ 如果现货市场和期货市场的价格不是上升而是下降，加工商在现货市场获利，在期货市场损失。但是只要基差缩小，现货市场的盈利不仅能弥补期货市场的全部损失，而且会有净盈利。

对于卖出套期保值者来讲，愿意看到的是基差扩大。

✓ 现货价格和期货价格均下降，但现货价格的下降幅度大于期货价格的下降幅度，基差扩大，从而使经销商在现货市场上因价格下跌卖出现货蒙受的损失大于在期货市场上因价格下跌买入期货合约的获利。
✓ 如果现货市场和期货市场的价格不是下降而是上升，经销商在现货市场获利，在期货市场损失。但是只要基差扩大，现货市场的盈利就能弥补期货市场的部分损失，结果仍是净损失。
✓ 现货价格和期货价格均下降，但现货价格的下降幅度小于期货价格的下降幅度，基差缩小，从而使经销商在现货市场上因价格下跌卖出现货蒙受的损失小于在期货市场上因价格下跌买入期货合约的获利。
✓ 如果现货和期货价格不降反升，经销商在现货市场获利，在期货市场损失。但是只要基差缩小，现货市场的盈利不仅能弥补期货市场的全部损失，而且仍有净盈利。

期货价格与现货价格的变动趋势是一致的，但两种价格变动的时间和幅度是不完全一致的，也就是说，在某一时间，基差是不确定的，所以，套期保值者必须密切关注基差的变化。因此，套期保值并不是一劳永逸的事，基差的不利变化也会给保值者带来风险。虽然，套期保值没有提供完全的保险，但是，它的确回避了与商业相联系的价格风险。套期保值基本上是风险的交换，即以价格波动风险交换基差波动风险。

14.1.4 影响套期保值效果的其他因素

导致现货价格与期货价格差异变化的因素多种多样。

首先，现货市场中每种商品有多种等级，每种等级价格的变动情况不一样。但是期货合约却限定了一个或几个特定等级，这样，也许套期保值的商品等级的价格在现货市场中得变动快于合约规定的等级。

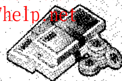
第二，当地现货价格反映了当地市场状况，而这些状况可能并不影响全国或国际市场状况的期货合约价格。例如，巴西、阿根廷的大豆现货价格反映的是当地市场状况，对美国芝加哥期货交易所的大豆期货价格影响较小。

第三，当前市场的供求状况对更远交割月份的期货价格的影响小于对现货市场价格的影响。

第四，需套期保值的商品可能与期货合约规定的商品不一致。例如，布匹生产商可能用棉花期货代替纱线进行套期保值交易，但纱线的生产成本、供求关系并不和棉花的一样，因此其价格波动可能和棉花价格不一致。

套期保值的另一个限制是期货合约规定的具体交易量，它可能与所需套期保值的数量存在差异。例如，有一家油脂厂希望出售 184 吨豆粕，此时，这家工厂只能通过

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



卖出 18 手豆粕合约对 184 吨进行保值，有 4 吨不能保值，如果这家工厂决定卖出 19 手合约，那么多出来的 6 吨将成为投机性交易。不管怎样，总有一些风险不能转移。

14.2 套利交易

正如一种商品的现货价格与期货价格经常存在差异，同种商品不同交割月份的合约价格之间也存在差异；同种商品在不同交易所的交易价格变动也存在差异。由于这些差异的存在，使期货市场的套利交易成为可能。

14.2.1 套利交易概述

套利，又称套期图利，是指期货市场参与者利用不同月份、不同市场、不同商品之间的差价，同时买入和卖出不同种类的期货合约，以从中获取利润的交易行为。

在期货市场中，套利有时能比单纯的长线交易提供更可靠的潜在收益，尤其当交易者对套利的季节性和周期性趋势进行深入研究和有效使用时，其功效更大。

有些人说套利交易的风险比单纯的长线交易更小，这并不确切。尽管一些季节性商品的套利的内在风险低于某些单纯长线交易，但套利有时比长线交易的风险更高。当两个合约、两种商品的价格呈反方向运动时，套利的两笔交易都发生亏损，此时，套利成为极为冒险的交易。

因此，就整个期货交易而言，套利交易仍然是一项风险、收益都较高的投机。套利交易的收益来自以下 3 种方式之一：

- ✓ 在合约持有期，空头的盈利高于多头的损失；
- ✓ 在合约持有期，多头的盈利高于空头的损失；
- ✓ 两份合约都盈利。

套利交易的损失则来自刚好相反的方式：

- ✓ 在合约持有期，空头的盈利少于多头的损失；
- ✓ 在合约持有期，多头的盈利少于空头的损失；
- ✓ 两份合约都亏损。

例如，2009 年 5 月 22 日，某一交易者对 2009 年 8 月与 11 月的豆粕合约进行套利交易，以 2092 元/吨的价格卖出 8 月合约 10 手，以 2008 元/吨的价格买入 11 月合约 10 手。5 月 29 日，8 月合约的价格下跌至 2059 元/吨，11 月合约的价格上涨至 2029 元/吨，套利者可发出平仓指令，结束套利交易，结果交易者在 8 月合约上赢利 330 元，在 11 月合约上赢利 210 元，共计赢利 540 元（不计手续费）。

14.2.2 套利交易的方法

期货市场的套利主要有 3 种形式，即跨月套利、跨市套利、跨商品套利，如图 14.1 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方都可以找我们开户 10倍赔付差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

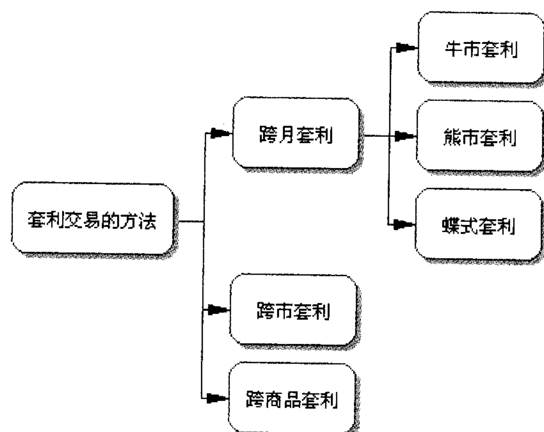


图 14.1 套利交易的方法

1．跨月套利

跨月套利指投机者在同一市场利用同一种商品不同交割期之间的价格差距的变化，买进某一交割月份期货合约的同时，卖出另一交割月份的同类期货合约以谋取利润的活动。其实质是，利用同一商品期货合约的不同交割月份之间的差价的相对变动来获利。这是最为常用的一种套利形式。

例如，当投资者注意到 5 月份的大豆和 7 月份的大豆价格差异超出正常的交割、储存费，应买入 5 月份的大豆合约而卖出 7 月份的大豆合约。之后，当 7 月份大豆合约与 5 月份大豆合约更接近而缩小了两个合约的价格差时，即可从价格差的变动中获得一笔收益。

跨月套利与商品绝对价格无关，而仅与不同交割期之间价差变化趋势有关。具体而言，这种套利又可细分为 3 种：牛市套利、熊市套利及蝶式套利。

1）牛市套利

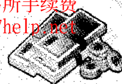
牛市套利是指买入较近月份期货合约同时卖出远期月份期货合约的套利。当预测较近月份的期货合约价格的上涨幅度大于较远月份的期货合约价格的上涨幅度，或者较近月份的期货合约价格的下降幅度小于较远月份的期货合约价格的下降幅度时，可通过牛市套利获利。因为这两种情况均代表近期合约的市场强于远期合约的市场，所以称为牛市套利。

例如，5 月 8 日，5 月份和 6 月份的沪深 300 股指期货合约的价格分别为 3100 和 3160 点，某交易者预测价差会缩小，于是在买进 1 手 5 月份合约的同时卖出 1 手 6 月份合约。到 5 月 20 日，5 月份的沪深 300 股指期货合约的价格上涨到 3140，6 月份的沪深 300 股指期货合约的价格上涨到 3170，此时交易者同时将两合约平仓。

这样，5 月份的沪深 300 股指期货合约的获利为 3140 – 3100 = 40 点；6 月份的沪深 300 股指期货合约的亏损为 3170 – 3160 = 10 点，这样该交易者总获利为 30 点。

这表明，在正向市场中进行牛市套利，价差缩小会盈利，因为在较高的远月合约上作出的是卖出建仓交易，也可视为卖出套利。卖出套利，价差缩小会盈利。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



如果在反向市场中进行牛市套利，价差扩大会盈利，因为反向市场的意思是近月合约价格高于远月合约价格，而牛市套利是指买入近月合约同时卖出远月合约，也就是买入的是高价合约，也视为买进套利，所以价差扩大时盈利，下面来举例说明。

例如，5 月 8 日，5 月份和 6 月份的沪深 300 股指期货合约的价格分别为 3180 和 3100 点，某交易者预测价差会扩大，于是在买进 1 手 5 月份合约的同时卖出 1 手 6 月份合约。到 5 月 20 日，5 月份的沪深 300 股指期货合约的价格下跌到 3080，6 月份的沪深 300 股指期货合约的价格下跌到 2800，此时交易者同时将合约平仓。

这样，5 月份的沪深 300 股指期货合约的亏损为 3180 – 3080 = 100 点；6 月份的沪深 300 股指期货合约的盈利为 3100 – 2800 = 300 点，这样该交易者总获利为 200 点。

总之，牛市套利就是买进近月期货合约同时卖出远月期货合约，在正向市场中，属于卖出套利，价差缩小盈利；在反向市场中，属于买进套利，价差扩大盈利。

2）熊市套利

熊市套利是指买入远期月份期货合约同时卖出近期月份期货合约的套利。当预测较近月份的期货合约价格的上涨幅度小于较远月份的期货合约价格的上涨幅度，或者较近月份的期货合约价格的下降幅度大于较远月份的期货合约价格的下降幅度时，可通过熊市套利获利。因为这两种情况均代表近期合约的市场弱于远期合约的市场，所以称为熊市套利。

例如，5 月 8 日，5 月份和 6 月份的沪深 300 股指期货合约的价格分别为 3100 和 3160 点，某交易者预测价差会扩大，于是在卖出 1 手 5 月份合约的同时买进 1 手 6 月份合约。到 5 月 20 日，5 月份的沪深 300 股指期货合约价格上涨到 3140，6 月份沪深 300 股指期货合约的价格上涨到 3280，此时交易者同时将两合约平仓。

这样，5 月份沪深 300 股指期货合约的亏损为 3140 – 3100=40 点；6 月份的沪深 300 股指期货合约的盈利为 3280 – 3160 = 120 点，这样该交易者总获利为 80 点。

这表明在正向市场中进行熊市套利，价差扩大会盈利，因为在较高的远月合约上作出的是买进建仓交易，也可视为买进套利。买进套利，价差扩大会盈利。

如果在反向市场中进行熊市套利，价差缩小会盈利，因为反向市场的意思是近月合约价格高于远月合约价格，而熊市套利是指卖出近月合约同时买入远月合约，也就是卖出的是高价合约，也视为卖出套利，所以价差缩小时盈利，下面来举例说明。

例如，5 月 8 日，5 月份和 6 月份的沪深 300 股指期货合约的价格分别为 3180 和 3100 点，某交易者预测价差会缩小，于是在卖出 1 手 5 月份合约的同时买进 1 手 6 月份合约。到 5 月 20 日，5 月份沪深 300 股指期货合约的价格下跌到 2980，6 月份的沪深 300 股指期货合约的价格下跌到 2950，此时交易者同时将两合约平仓。

这样，5 月份沪深 300 股指期货合约的盈利为 3180 – 2980=200 点；6 月份的沪深 300 股指期货合约的亏损为 3100 – 2950=150 点，这样该交易者总获利为 50 点。

总之，熊市套利就是卖出近月期货合约同时买进远月期货合约，在正向市场中，属于买进套利，价差扩大盈利；在反向市场中，属于卖出套利，价差缩小盈利。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方都可以网上办理开户 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3）蝶式套利

蝶式套利是由两个方向相反共享“居中交割月份合约”的跨期套利组成。它是一种期权策略，风险有限，盈利也有限，是由牛市套利和熊市套利组合而成的。

蝶式套利，是套利交易中的一种合成形式，整个套利涉及3个合约。在期货套利中的3个合约是近期合约、远期合约及更远期合约，被称为近端、中间、远端。蝶式套利在净头寸上没有开口，它在头寸的布置上，采取1份近端合约，两份中间合约、1份远端合约的方式。

其中，近端、远端合约的方向一致，中间合约的方向则和它们相反。即一组是：买近月、卖中间月、买远月；另一组是：卖近月、买中间月、卖远月。两组交易所跨的是3种不同的交割期，3种不同交割期的期货合约不仅品种相同，而且数量也相等，差别仅仅是价格。正是由于不同交割月份的期货合约在客观上存在着价格水平的差异，而且随着市场供求关系的变动，中间交割月份的合约与两旁交割月份的合约价格还有可能会出现更大的价差。这就造成了套利者对蝶式套利的高度兴趣，即通过操作蝶式套利，利用不同交割月份期货合约价差的变动对冲了结，平仓获利。

例如，买进1手5月份的沪深300股指期货合约，卖出2手6月份的沪深300股指期货合约，买进1手9月份的沪深300股指期货合约。这样就实现了牛市套利 + 熊市套利。

再例如，卖出1手5月份的沪深300股指期货合约，买进2手6月份的沪深300股指期货合约，卖出1手9月份的沪深300股指期货合约。这样就实现了熊市套利 + 牛市套利。

总之，蝶式套利的原理是：套利者认为中间交割月份的期货合约价格与两旁交割月份合约价格之间的相关关系将会出现差异。

2. 跨市套利

跨市套利指投机者利用同一商品在不同交易所的期货价格的不同，在两个交易所同时买进和卖出期货合约以谋取利润的活动。

当同一种商品在两个交易所中的价格差额超出了将商品从一个交易所的交割仓库运送到另一交易所的交割仓库的费用时，可以预计，它们的价格将会缩小，并在未来某一时期体现真正的跨市场交割成本。

例如，小麦的销售价格，如果芝加哥交易所比堪萨斯城交易所高出许多而超过了运输费用和交割成本，那么就会有现货商买入堪萨斯城交易所的小麦并用船运送到芝加哥交易所去交割。

3. 跨商品套利

所谓跨商品套利，是指利用两种不同的、但是相互关联的商品之间的期货价格的差异进行套利，即买进（卖出）某一交割月份某一商品的期货合约，同时卖出（买入）另一种相同交割月份、另一关联商品的期货合约。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

《新股民手册》系列

丛书推荐：



《新股民操作手册：稳定盈利的108个绝招》

《新股民分析手册：炒股技巧与案例解析》

《新股民看盘手册：成交量背后的秘密》

《新股民入门手册：从零开始学炒股》

《新股民心理手册：你为什么会追涨杀跌却不赚钱》

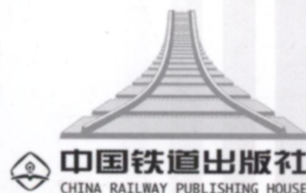
全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

期货交易实战入门

本书学习线路导读图：

- **期货交易策略篇** → 期货交易心理；期货交易战术；交易的五个阶段；套期保值和套利交易；期货交易的实战策略和风险管理
- **期货交易实战篇** → 农产品期货交易品种实战案例；金属期货交易品种实战案例；能源化工期货交易品种实战案例；股指期货实战案例
- **期货交易分析技术篇** → K线分析技术；趋势分析技术；K线形态分析技术；技术指标分析技术；基本面分析技术
- **期货交易准备篇** → 期货基础知识；期货开户流程；期货行情分析软件和交易软件；新期民交易成功的理念；投资交易的致命天敌

责任编辑：苏　茜　**封面设计**：王晓武　**封面制作**：郑少云　**上架建议**：经济/投资理财



中国铁道出版社
地址：北京市宣武区右安门西街8号
邮编：100054
网址：http://www.tdpress.com
读者热线电话：010-63560056



ISBN 978-7-113-12859-3　定价：35.00 元